



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2013年12月25日

作者姓名：黄臻

作者职称：研究员

作者联系方式：057 - 86774106

Cpla-007@163.com

观点回顾

宏观：2013-12-21:全球经济仍面临较大的下行风险

有色金属：2013-12-21:基本金属现分化之势

原油：2013-12-21:国际原油持续宽幅震荡

日本央行报告弃用“通缩” & 美国制造业数据好于预期

市场炒作误操作使得基本金属价格小幅回升

道达尔罢工 PK API 库存回升 国际原油价格震荡回升

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济变化的关注来看，主要集中于四个方面：一是日本央行的月度报告；二是好于预期的法国经济数据；三是好坏不一的美国的经济数据；四是中国人民银行在时隔两周后重启七天逆回购；从日本央行的月度报告来看，其自09年11月以来首次放弃使用“通缩”一词，此外从日本首相安倍晋三的讲话来看，二者均大大激发了市场的乐观情绪高涨，但从日本当前的实际经济情况来看，其经济形势并不乐观，摆脱通缩之路还很漫长；从法国好于预期的经济数据来看，其11月家庭消费支出的上涨将有可能带动经济的复苏，但鉴于11月的季节性影响因素，其能否带动法国经济正式摆脱困境还有待观察，此外法国三季度GDP终值年率回升，但回升幅度有所弱化，表明法国的经济增长前景并不容乐观；从美国好坏不一的经济数据来看，一方面在美联储上周议息会议作出缩减QE决定之后，美国的周度抵押贷款利率不降反升，从而使得美国的周度抵押贷款申请活动指数大幅回落至今年以来的低点，此外美国11月新屋销售及营建许可修正后的数据均呈回落之势，这也表明当前美国本土对于房地产市场的需求仍处于疲软，但我们看到美国的房价指数仍然处于回升之势，我们认为推升房价回升的主要因素仍为海外资金的投资炒作因素影响；另一方面，从美国耐用品订单及里奇蒙德联储制造业指数的回升来看，美国制造业的复苏之势正在持续，但这一复苏能否持续仍有待观察；最后从美国的周度商业零售销售指数的回升来看，美国零售业的回升主要是基于圣诞节来临之际的季节性因素影响，零售业的回升是否能够持续还有待观察；从中国人民银行时隔两周后重启七天逆回购的操作来看，虽然此前开展的短期流动性调节工具救急，但并未缓解当前市场资金短缺的现状，因此重启七天逆回购的操作有进一步打压市场利率回归正常的意图，同时也有进一步缓解当前市场资金短缺的迹象，从逆回购的实际效果来看，利率已有所回落。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格走势的变化来看，市场的焦点集中于两个方面：亚洲电子盘

的早盘，受市场乐观情绪炒作日本央行经济报告及日本首相安倍晋三的讲话因素及中国央行重启七天逆回购因素的影响而呈高开一低探一反弹回升之势，欧美时段，在市场炒作欧美特别是美国好坏不一的经济数据影响下继续回升，此外隔夜基本金属的走势还受到了欧美圣诞节提前停盘因素及早盘误操作的影响而被游资继续大幅的炒作推高，从整体来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理过程中，短线宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的走势变化来看，美油与布油均呈不同程度的回升之势，一方面是法国道达尔的罢工使得法国三分之一的炼油行业停摆，从而间接的支撑了布油价格的回升，此外南苏丹石油产量的回落亦对布油价格的反弹提供了些许支撑；另一方面，美油受美国好于预期的制造业数据与零售销售数据影响而出现大幅的反弹回升之势，但此后在 API 周度库存数据的影响下而小幅回落，从技术面来看，我们认为，当前国际原油价格仍将继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，短期之内难以走出较为明朗的趋势性行情。

分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：0571-85158929 **邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室		
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号		
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6		
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号		
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首		
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼		
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
		电话 :0575-81785991	邮编 :311800
		电话 :0592-2058665	邮编 :361001
		电话 :0531-55638700	邮编 :250063
		电话 :021-60756218	邮编 :200122
		电话 :010-68731988	邮编 :100089
		电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》