



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月21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**：2014-1-18: 全球经济前景仍存较大的不确定性 复苏之势难言乐观

**有色金属**：2014-1-18: 基本金属价格持续横盘震荡整理

**原油**：2014-1-18: 国际原油价格持续宽幅震荡整理

## 中国经济增速放缓 市场炒作情绪降温 基本金属价格震荡回落

### 中国石油需求量增速放缓 国际原油价格小幅回落

#### 隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的关注点来看，主要集中于中国国家统计局所公布的一系列宏观经济数据上，从中国国家统计局所公布的数据来看，一方面 GDP 增速的回落虽然表明我国经济增速已开启回落之势，但处于“软着陆”的状态之中，并未对实体经济构成较大的冲击影响，这对于我国在接下来的时间里完成经济升级转型起到了支撑作用；另一方面，从规模以上工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额同比的回落来看，未来我国经济回升的基础仍需进一步巩固；从固定资产投资特别是房地产投资增速的回落来看，虽然去年市场炒作中国城镇化对于经济的拉动作用，但这一炒作在中央继续保持对房地产价格采取高压的态势及中央城镇化工作会议为未来城镇化发展指明方向的影响下逐步冷却，房地产的投资热将进一步放缓，这将有效化解我国当前的房地产泡沫对经济所构成的重大风险；从规模以上工业增加值回落来看，虽然我国仍处于工业化的进程中，但当前有相当一部分的行业处于产能严重过剩状态，这不利于我国工业的产业升级与转型，而从工业增加值的回落来看，当前我国淘汰部分落后产能及节能减排的相关工作已经取得初步成效，这为我国工业的进一步转型升级奠定了基础。

#### 隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于基本金属价格的反应来看，主要集中于以下几个方面：一是中国国家统计局所公布的一系列宏观经济数据；二是日本铝库存的回落与全球铝产量的回升及必和必拓准备关停旗下 BAYSIDE 铝厂；三是智利持续的港口罢工与南方铜业秘鲁铜矿的进展；从中国国家统计局的数据来看，一方面是中国经济增速已开启回落之势，另一方面则是给此前市场炒作中国城镇化与工业化对金属需求拉动效用的乐观情绪降温；从日本铝库存的回落与全球铝产量的回升及必和必拓准备关停旗下 BAYSIDE 铝厂来看，虽然日本的铝库存出现了回落，但全球铝的产量出现反弹，这无助于当前的供需过剩之势得到有效缓解，从必和必拓关停旗下铝冶炼厂的举动来看，一方面是当前铝价在降到成本线附近之际使得铝厂难以维持生计，关停是迫不得已的无奈之举，另一方面则是受中国产能过剩导致国际铝价大幅回落的因素影响，这将使得铝价呈进一步回落之势；从智利持续的港口罢工与南方铜业秘鲁铜矿的进展来看，二者对于市场的影响正好相互抵消，智利持续的港口罢工对于当前铜价的支撑作用已越来越小。从技术面来看，我们仍然认为，当前短期之内基本金属价格仍将继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以走出明朗的趋势行情，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：

从隔夜国际原油的价格变化来看，美油与布油的双双回落主要是基于市场对于未来市场需求的预判及对中国石油需求量增速放缓所致，从技术面来看，美油与布油均处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，短期之内仍难以走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主，中长线战略空单仍可继续持有。

