



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月22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

中国进口量回落不敌 IMF 上调全球经济预期 基本金属价格低探回升

IEA 上调全球原油日均需求 国际原油价格小幅回升

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的关注点来看，主要集中于四个方面：一是中国央行开展的常备借贷便利操作试点；二是欧元区的 ZEW 经济景气指数；三是希腊的债务问题；四是 IMF 上调全球经济增长预测；在中国央行开展的常备借贷便利操作试点的同时周二再度祭出 2500 亿元的巨量逆回购操作，这对于缓解当前国内资金的紧张起到了较好的效用；从欧元区的 ZEW 经济景气指数来看，虽然整体的 ZEW 经济景气与经济现状指数均有所回升，但分国家来看前景仍不容乐观，特别是欧元区三大核心国家的经济景气与经济现状指数，这将对欧元区经济的复苏产生负面作用；从当前希腊与国际金主的债务谈判来看，一方面希腊希望国际金主降低该国大型银行的资本比率目标，另一方面则可以从该谈判中看到当前希腊的经济仍未有所好转且有持续恶化的迹象出现，此外，葡萄牙财长的表态更是打消了此前市场对于欧债危机解决前景的乐观情绪，其表示在下周的欧元集团会议上不会退出当前的援助；从 IMF 上调全球经济增长预期来看，其此次上调比 2013 年 10 月时的预期仅调高了 0.1 个百分点，上调主要是基于对发达国家经济增速加快的判断，特别是美国经济增长对于全球经济增长的贡献，但其同时警告要防范通缩风险。

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：一是中国海关公布的基本金属进出口数据；二是智利持续的港口罢工；三是 IMF 上调全球经济增长预期；从中国海关公布的进出口数据来看，一方面我国铜铝铅锌四大基本金属 2013 年进口量均有所回落，另一方面则是表明去年我国海关开展的“绿篱”行动及外管局的“21 号文件”对于金属的融资需求产生了一定的抑制作用，第三则表明我国的基本金属消费需求已有所回落，这将进一步抑制当前的基本金属价格反弹之势；从智利持续的港口罢工进展来看，虽然市场持续热炒智利的港口罢工将使得全球铜的供应短期之内出现紧张，但我们认为这对于未来铜价的支撑作用将越来越小；从 IMF 上调全球经济增长的预期来看，这虽能提振市场的乐观情绪并对短期之内的基本金属价格提供支撑，但其支撑效用难以持续。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升主要是受两方面因素的影响所致，一方面是 IMF 上调全球经济增长预期提振了市场乐观情绪的影响，另一方面则是国际能源署上调全球原油日需求 5 万桶的影响，但从当前全球原油的供需状况来看，一方面是需求并无好转迹象，另一方面则是供应量的持续回升，这将从一定程度上对当前的油价产生抑制作用；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。

