



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月23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

欧债整体水平虽有所回落但前景仍不容乐观 美国面临债务上限上调风险

中国需求忧虑情绪重燃 基本金属价格震荡回落

美新输油管道开通 叙和平会议仍存分歧 国际油价震荡回升

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的关注点来看，主要集中于四个方面：一是日本央行的议息会议；二是英国央行的议息会议纪要；三是欧盟统计局公布的2013年三季度欧元区国家的债务水平；四是美国当前的债务上限上调之争；从日本央行的议息会议来看，其一方面维持当前的货币政策不变，另一方面则对通胀保持乐观预期并表示日本经济正处于温和复苏之势中，此外其还以8-1的票数否决了以2%作为中长期通胀率目标的提议；从英国央行的议息会议纪要来看，其认为当前没有加息的迫切需要，即便是失业率降至7%的门槛，从其表态来看，我们认为当前包括英国在内的部分发达国家虽然失业率出现下滑显示经济的空闲资源比此前有所回落，但仍有相当数量的闲置产能，单以失业率为向导可能会产生误导，这其中美联储就是一个非常典型的例子；从欧盟统计局公布的2013年3季度债务水平来看，虽然德法意三国的债务与GDP之比有所回落且欧元区17国的总债务规模较二季度略有所回落，但西班牙与希腊的债务与GDP之比却呈上升之势，这使得欧债危机进一步化解的前景不容乐观；从当前美国的债务上限上调之争来看，虽然此前美国参众两院分别通过了财政支出法案使得美国政府的运营能维系到10月，但债务上限的问题并没有得到有效解决，如果美国参众两院在本月底之前难以达成上调上限的相关当案，则美国将在2月底耗尽偿还债务所需的借款权限，这对于美国经济的持续复苏并不有利。

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，主要集中于以下两个方面：一是市场对于中国需求的忧虑；二是世界金属统计局的数据；虽然在亚洲电子盘的早盘基本金属价格一度在市场乐观情绪的推动下大幅反弹，但在午后却呈大幅跳水下探之势并在欧美时段继续震荡走低，这其中既反映出了当前市场对于中国需求的忧虑情绪，特别是此前海关的进出口数据所带来的负面影响，此外世界金属统计局的数据亦对当前基本金属的反弹构成了较大的压制，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，虽然美油与布油出现反弹回升，但二者回升的原因各不相同，虽然 API 的周度原油库存数据出现回升但难敌 TrasCanada 旗下 Keystne XL 管道南端的投入运营所带来的影响，该管道的运营将原油从库欣输送至休斯顿地区的炼厂，从而有效缓解了美国库欣的原油库存压力，从而使得美油回升；布油的回升主要是受当前中东紧张局势的推动所致，从隔夜在瑞士举行的全叙利亚和平谈判来看，各方分歧依然较大，这为和平解决叙利亚问题埋下了阴影，从而使得中东地区的紧张形势再度回升，从而推动了布油价格的回升；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。

