



大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年1月29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：2014-1-25: 经济数据好坏不一 全球经济前景黯淡

有色金属：2014-1-25: 基本金属价格震荡回落

原油：2014-1-25: 美油与布油大幅反弹回升

欧美经济数据好坏不一 市场静待美联储会议 基本金属价格震荡回落

库存回升 PK 供应回落与忧虑情绪消退 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：一是欧元区好坏不一的经济数据；二是美国好坏不一的经济数据；三是印度央行的意外加息；四是中国央行发布的2013年中国金融市场运行情况；从欧元区好坏不一的经济数据来看，虽然法国与意大利的消费者信心指数所回升且德国12月进口物价指数同比下降之势有所放缓从而使得市场对于欧洲经济前景的乐观情绪重燃，但与此同时我们也看到，英国2013年四季度GDP初值季率成长有所放缓这为欧洲经济接下来的复苏前景蒙上了一层阴影；从美国好坏不一的经济数据来看，一方面是标普11月房价指数与1月谘商会消费者信心指数的回升，另一方面则是12月耐用品订单月率与1月里奇蒙德联储制造业指数的回落，11月标普房价的回升并不代表美国房地产市场已经好转，而1月谘商会消费者信心指数的回升与当前美国民众在驴象两党提高债务上限争议下对美国经济前景的担忧背道而驰，预计2月这一忧虑情绪将会拉低消费者信心指数，从耐用品订单月率与1月里奇蒙德联储制造业指数回落的情况来看，符合我们此前对于美国制造业的判断；从印度央行的意外加息来看，其加息主要基于对通胀持续升温的考量，想通过加息来抑制通胀的进一步回升，但从当前印度的一系列经济指标来看，其通胀的持续走高之势难以在短期之内得到缓解，而从其此前加息的效果来看，难以对当前的通胀形成有效的抑制；从中国央行发布的2013年中国金融市场运行情况来看，一方面是我国债券发行规模同比有所增加，其中财政部代发与地方政府自行发债规模总计达到了3500亿，这加大了我国治理地方债务风险并降低地方债务风险度的难度，另一方面是我国的货币市场利率波动幅度加大，利率中枢上移明显，这表明我国在稳步推进利率市场化进程的同时货币利率受市场供给与央行行动的影响有所加剧。

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：一是欧美好坏不一的经济数据影响；二是市场对于美联储议息会议进一步缩减QE规模的忧虑情绪；从欧美好坏不一的经济数据来看，欧美经济的复苏前景仍存在较大的不确定性，前景仍不容乐观；对于美联储的议息会议，我们在上一日的点评中已经提到，从当前的情况来看，市场的忧虑情绪已经升级；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，美油与布油再度出现回升，但原因仍各有所不同：虽然 API 原上周原油库存数据有所回升且 EIA 公布的本周美国汽油零售价格出现回落，但在交易商押注美国库欣石油供应量出现下滑的影响下大幅反弹回升；而布油的回升一方面受当前埃及政局动荡影响，另一方面则是受市场此前对新兴市场与中国经济放缓的忧虑情绪缓解的影响；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。

