



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月30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

美联储一如市场预期扩大缩减 QE 规模 基本金属价格冲高回落

库存回升 PK 亚洲原油供应缩减 国际油价再度分化

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，主要集中于三个方面：一是土耳其与南非央行的升息及新西兰联储与马来西亚央行的维持基准利率不变；二是美联储扩大缩减 QE 规模的举措；三是好坏不一的欧美经济数据；从隔夜四个央行不同的利率举措来看，土耳其与南非的升息主要是为了防止通胀的进一步上升，但从当前两国的经济数据及此前的升息效果来看，抑制通胀之路还很漫长，新西兰与马来西亚虽维持利率不变但仍强调将抑制通胀作为主要目标，此亦表明两者的通胀仍有可能回升；从美联储扩大缩减 QE 规模的举措来看，正如我们此前的预期一样，在美联储所关注的两大核心指标暗示美国经济持续好转的情况下，美联储扩大了缩减 QE 的规模，从其议息声明来看，其在未来或将进一步缩减 QE 的规模，此外本次会议是自 2011 年以来首次没有成员投反对票的会议，此亦表明此前被削弱的鹰派势力在今年两大超级鹰派人物获得投票权的情况下有所回升并获得了主动权，这对于未来美联储的货币政策变化起到了较大影响；从隔夜公布的好坏不一的欧美经济数据来看，一方面在德国 2 月消费者信心指数升至 07 年 8 月以来的新高及瑞士 12 月消费者指数回升之际，意大利的商业信心指数却呈回落之势，此外德国总理默克尔的表态亦表明当前欧元区的债务危机尚未完全克服，需进一步推进财政改革方可；另一方面在美国上周房贷市场指数回落的情况下，12 月 ISM 制造业与服务业的 PMI 修正后的指数均呈回落之势，表明美国的制造业与服务行业前景仍不容乐观。

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：一是土耳其、南非、新西兰、马来西亚四国央行在利率上的不同举措；二是市场对于美联储议息会议的期待；但从总体来看，市场关注的重点仍是美联储的议息会议结果；从技术面来看，我们认为，在美联储扩大缩减 QE 规模之后，当前短期之内基本金属价格的宽幅横盘区间震荡整理态势将告一段落，其将呈现震荡下行之势，但鉴于中国的春节长假因素考量，短线仍宜以观望为主，中长线空单在小幅减仓后可继续持有。

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，美油与布油走势出现小幅的分化：美油的微跌主要是受美国

EIA 周原油库存大幅回升及美联储议息会议结果的影响；布油的小幅回升则主要是受日本商业原油库存回落及日本 JX 控股将对 Mizushima B 炼厂原油馏分装置进行检修从而缩减 2 月原油日加工量约 5% 对亚洲原油市场供应的影响；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。

