



大地宏观\金属\原油晨报

期 日 期：2014年2月11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：2014-2-8: 全球经济数据好坏不一 美日货币政策前景难料

有色金属：2014-2-8: 经济前景 PK 供需前景 基本金属横盘震荡整理

原油：2014-2-8: 供需短缺忧虑重燃助涨国际原油价格大幅拉升

美国府院债务上限之争与耶伦首次演讲牵动市场神经

现货升水 PK 美国货币政策走向 基本金属价格高位回落

美国库存预期回落 VS 利比亚与北海原油供应增加 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，主要集中于以下三个方面：一是欧元区经济数据的好坏不一；二是当前美国府院之间的债务上限之争；三是美联储新任主席耶伦的首次国会证词陈述；从隔夜公布的欧元区经济数据来看，虽然投资者信心指数有所回升，但法国与意大利两国的工业产出月率却呈回落之势，此亦验证了我们此前的判断，在法国与意大利工业持续疲软的影响下，欧元区的经济复苏形势将变得更为严峻；从当前美国府院之间的债务上限之争来看，一方面美国财政部将在暂停联邦政府两大养老基金的投资以保持借贷能力的同时将暂停养老金与退休金的发放，这表明当前美国的财政状况有所恶化且财力有所紧张，另一方面，美国共和党领袖博纳在其最新的表态中表明其将延迟债务上限至2015年3月，但其将寻求共和党内部的支持，此外从美国白宫的表态来看，其仍坚持此前一贯的立场，即奥巴马政府希望无条件上调债务上限，这将使美国驴象两党之间的分歧加剧，从而进一步导致美国共和党内部的分裂，从当前美国共和党内部出现的不同声音来看，其分裂已没有任何疑问；从美联储新任主席耶伦即将开始的国会首次证词陈述，市场的忧虑情绪再度回升，由于美联储在制造货币政策时参考的两大核心指标—通胀率与失业率均向着此前联储预定的目标前进，这将迫使耶伦将调整QE承诺作为首要任务，但市场乐观情绪所认为的耶伦将改变当前货币政策与就业市场特定目标相挂钩的做法，我们认为在美联储退出全部QE之前难以实现。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于全球基本金属的关注点来看，主要集中于以下四个方面：一是LME现货铜的升水及铜生产成本的上升；二是全球锌的主要生产商上调锌的升水价格；三是自由港与安塔姆公司同意对建造铜冶炼厂的可能性进行研究；四是市场等待美联储新任主席耶伦在首次国会证词陈述中为未来美国货币政策提供方向；从技术面上来看，基本金属价格由亚洲电子盘的大幅上涨到欧美时段的大幅回落，表明在短期之内基本金属价格仍处于宽幅的剧烈横盘区间震荡整理态势，预计其走势将在美国众议院对债务上限进行投票及美国新任联储主席耶伦在国会的首次证词陈述后出现方向，短期仍应以观望为主，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，美油与布油再度呈现分化之势，美油的上涨与布油的回落形成了鲜明的对比，美油的上涨主要源于市场对于美国原油库存将出现下降的预期判断，而布油的下降则主要源自市场预期美国持续的严寒结束将使得取暖油价格回落从而拉低原油价格及利比亚和北海石油供应出现回升；此外，市场还在等待美联储新任主席耶伦在首次国会证词陈述中为未来美国货币政策提供方向从而确定国际原油的下一步操作方向；从技术面来看，当前国际原油价格仍处于各自的价格区间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以在短期内走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主，但中长线空单可继续持有。

