



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年2月13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

美国参众两院通过债务上限投票与布拉德对美国货币政策前景表态

共同助燃市场乐观情绪 基本金属震荡回升

美油库存连续第四周回升 VS OPEC 月报 国际原油冲高回落

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，主要集中于以下五个方面：一当前美国众议院与参议院陆续通过上调债务上限法案的投票；二是美联储委员、美国圣路易斯联储主席布拉德对于美国货币政策前景的讲话；三是英国央行更新其政策指引并上调经济增速预期；四是美国1月财政预算赤字好于市场预期；五是海关总署公布的1月进出口初值；从隔夜美国众议院与参议院陆续通过上调债务上限法案投票的情况来看，由于共和党内部的分歧未能弥合从而导致本次上调债务上限的议案被通过，从而使得美国民主党取得自2013年10月政府停摆危机事件以来第二次政治上的胜利，同时亦延缓了美国经济爆发新一轮危机的时间点；从隔夜美国圣路易斯联储主席布拉德的表态来看，一方面其表示失业率的下降将迫使美联储回归传统的政策工具，另一方面其表示近期美国经济数据的疲软态势并不会打乱美联储继续缩减QE计划的进程，从这里可以看出美联储对于改变减码的速度非常“谨慎”，此外其还表示未来美联储可能将放弃使用加息分水岭即失业率跌破6.5%时开始考虑加息的承诺，转而根据对经济状况的“定性”判断来决定利率走向，此亦表明美联储的加息时间表将有所推迟；从英国央行更新其政策指引及上调经济增速预期来看，一方面英国央行重申其将维持利率在纪录低点的承诺，另一方面英国央行在上调经济增速预期的同时声明不会很快加息，这打消了市场此前对于英央行加息时间的推测；从中国海关总署公布的1月进出口初值数据来看，虽然进出口同比均呈大幅回升之势且贸易顺差较12月有所扩大，但从传统的三大贸易伙伴的情况来看仍不容乐观，贸易摩擦与贸易壁垒形势依然十分严峻。

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，主要集中于以下三个方面：一是海关总署公布的1月进出口数据初值；二是美国众议院与参议院陆续通过上调债务上限法案的投票；三是美国圣路易斯联储主席布拉德对于美国货币政策前景的表态；从中国海关公布的1月有色金属进出口初值数据来看，虽然我国1月末锻造铜及铜材进口量大幅回升，但我们认为这并非下游消费需求回暖所致，其回升的主要原因仍是融资需求所致，这表明1月铜融资贸易量出现了大幅的反弹，此将使得外管局加大对为企业提供贸易融资的银行进行监管，从当前国内为企业提供融资贸易的银行来看，主要为外资银行，中资银行相对

而言在去年 5 月之后就已比较收敛，从隔夜基本金属市场价格的变化来看，一方面美国参众两院陆续通过提高债务上限的法案引发市场乐观情绪的大幅回升，另一方面布拉德对于美国货币政策前景的表态，特别是对加息的表态同样助燃了市场的乐观情绪，从技术面来看，当前基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，短期之内难以走出明朗的趋势性行情宜以观望为主，中长线空单可继续持有并可逢高少量做空。

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，虽然美油与布油均呈同回落之势，但整体而言仍有小幅回升，从影响因素来看，虽然 OPEC 的月报上调了今年全球石油需求的增幅，但美国 EIA 的周度数据显示上周美国原油库存继续大幅回升，而库欣库存的小幅回落则抑制了国际原油价格的跌幅；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。

