



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月10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：2014-1-4: 全球三大经济体制造业 PMI 数据前景不容乐观**

**有色金属：2014-1-4 市场开始正视美联储缩减 QE 的影响 基本金属价格冲高回落**

**原油：2014-1-4:EIA 库存回落与年末炼厂税收因素有关 国际原油价格呈现大幅回落之势**

## 中美欧经济数据好坏不一 VS 欧美央行行长讲话

### 自由港印尼铜矿今年产量预期回升 基本金属顺势大幅回落

### 美国原油需求减弱 两油价差走阔引发抛售 国际原油震荡回落

#### 隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球宏观经济的变化来看，主要集中在以下几个方面：一是中国 12 月的通胀数据出现回落之势；二是欧元区经济景气指数出现回升；三是欧央行与英央行的议息会议；四是美国的初请失业金人数变化；五是欧央行行长德拉吉与美联储主席伯南克的讲话；从中国 12 月的通胀数据回落来看，一方面 CPI 数据的回落表明中国当前的通胀压力有所减轻，另一方面 PPI 的回落则表明中国当前的工业品需求仍然较弱；从欧元区的经济景气指数回升来看，我们认为，虽然其整体经济景气指数及消费者信心指数均出现了回升，但分国家来看其前景仍比较堪忧，此外其经济景气指数的回升与当前欧元区经济的现状有所不符，继续回升的基础并不存在；从欧央行与英央行的议息会议来看，其保持当前的低利率水平不变一方面符合市场的预期，另一方面则是符合了我们此前的预判，即其在短期之内继续下调利率的基础并不存在；从美国初请失业金人数的变化来看，虽然上周初请失业金人数出现回落之势，但续请失业金人数有所回升，这一方面与美国国会通过政府延长申领救济金时间的法案有关，另一方面则表明当前美国的就业市场并未出现质的改善，其前景仍然比较堪忧；从欧央行行长与美联储主席的讲话来看，德拉吉对欧元区经济前景的预估符合了我们此前对欧元区经济整体形势的判断，而美联储主席伯南克的讲话虽提振了市场的乐观情绪，但在持续疲软的经济数据面前已显的苍白无力。

#### 隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的走势来看，主要分为三个阶段：亚洲电子盘的低开冲高回落之势、欧美时段前期的横盘震荡整理之势及欧美时段后期的再度回落之势，从影响因素来看，主要集中于四方面：中国 12 月的通胀数据、美国自由港印尼铜矿 2014 年预估产量的大幅回升、好坏不一的欧美经济数据及欧美两大央行行长的讲话；从市场的反应来看，一方面在中国 12 月通胀数据公布后，市场对于中国的需求忧虑情绪开始回升，但这对于基本金属的价格影响相对较弱，而午后自由港宣布印尼铜矿今年产量将大幅回升的消息在使得铜价大幅跳水的同时引领其他基本金属出现跳水之势，此后虽然欧元区经济景气指数的回升使得基本金属价格一度出现小幅的回升，但在欧美两大央行行长发表讲话之后，基本金属继续回落，从技术面来看，当前基本金属价格已开始突破前期下行的阻力线，但是否能够继续下行还有待进一步

步观察，从短线来看，基本金属可以逢高抛空，而中长线的空单仍可继续持有。

## 隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的变化来看，美油与布油均现了回落之势，但回落动因有所不同，虽然美国EIA公布的周度原油库存报告显示上周美国原油库存仍处于回落之势，但我们认为这与年底美国炼厂的税收政策相关，从当前美国东部地区的暴风雪天气来看，这将使得美国的原油需求出现回落，从而使得库存将在未来几周出现回升；从布油的回落来看，其主要是受到市场抛售的打压所致，此前中东的紧张局势及北海原油生产短暂中断的消息一度使得布油早盘上涨和1%，但由于布油与美油之间的价差持续扩大从而使得市场涌现了大量的抛盘，进而打压了布油的价格，使其从上涨回到了下跌，从技术面来看，当前美油与布油仍处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，其何时能走出这一震荡整理之势而继续回落还有待观察，短线宜以观望为主，中长线的空单可适当持有。

