



大地宏观\金属\原油晨报

期 日 期：2014年1月16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：2014-1-11:欧美数据表面光鲜亮丽实则暗藏风险

有色金属：2014-1-11:全球经济前景 PK 供需前景压力 基本金属价格震荡回落

原油：2014-1-11:供需忧虑炒作 PK 美联储 QE 前景 国际原油持续震荡

中国货币政策前景 VS 美国经济数据 基本金属价格低探回升

EIA 库存大幅回落 PK 市场需求放缓 国际原油持续宽幅震荡

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的变化来看，主要集中于三个方面：一是中国央行公布的12月新增人民币贷款数据；二是好坏不一的欧美经济数据；三是美国众院通过此前驴象两党所达成的1.1万亿美元的支出计划；从中国央行公布的12月新增人民币贷款数据来看，一方面12月企业与居民的人民币贷款需求有所下降，另一方面则是暗示央行的货币政策将有所收紧；从隔夜好坏不一的欧美经济数据来看，市场的关注点主要集中于美国强劲的经济数据，一方面美国1月纽约联储的制造业活动指数出现大幅的反弹，其中新订单指数与雇员指数出现大幅的回升，但企业信心指数出现了小幅的回落；另一方面，虽然美国的12月PPI指数大幅反弹，但全年的PPI指数反弹幅度则处于五年来的低点，这表明美国的通胀压力有所减轻；此外，上周美国MBA抵押贷款申请活动指数出现了大幅的回升，此亦助推了市场乐观情绪的反弹；从隔夜欧元区的数据来看，虽然欧元区11月未季调贸易顺差有所扩大，但这主要是基于其进口的大幅减少所致，这从一个侧面表明欧元区的经济复苏形势仍不容乐观，消费拉动有所放缓；而德国2013年GDP同比增长0.4%，升幅有所放缓，这表明德国经济的强劲增长动能已经有所放缓，这对于当前仍处于疲弱的欧元区经济而言并不有利；从美国众院通过此前驴象两党所达成的1.1万亿美元支出计划来看，在今年9月30日前美国政府的停摆风险将大大降低，这对于美国经济而言将是有益的。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，市场炒作的热点主要在两个方面：一是中国央行公布的12月新增人民币贷款数据；二是美国强劲的经济数据；从央行公布的12月新增人民币贷款数据来看，一方面是国内企业与居民的贷款需求有所回落，另一方面则是央行的货币政策将有所收紧，这使得市场的乐观情绪大幅回落；从美国强劲的经济数据来看，市场此前低落的乐观情绪再度反弹回升，但我们同时也必须看到，周二美国参议院金融委员会决定就银行业参与大宗商品市场新规举行听证会，而此前的周一美联储宣布考虑对银行业参与大宗商品市场设立新规；如果美国参院的听证会获得通过，则美联储将加快新规的实施进程，这对于大宗商品市场特别是铜价而言将是一个打击。从当前基本金属的供需层面来看，供需疲软之势仍未发生变化，但在升贴水上却出现了较大的分化，当前伦铜的升贴水较为稳定，而欧洲铝的升贴水已上涨至320美元，这相当于当前铝价的18%，这

使得现货企业向交易所进行采购时的成本有所增加，削弱了企业的赢利空间。从技术面来看，当前基本金属价格仍处于横盘震荡整理期，短线观望为主，可少量逢高抛空，中长线空单仍可继续持有。

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，美油与布油均出现回升之势，但幅度有所不同，美油的反弹主要是受EIA库存回落的因素影响；而布油的反弹则是受当前运油船只仍在美湾地区积压使得市场短期之内供需紧张的忧虑情绪回升所致；从EIA的库存数据来看，一方面美国上周原油库存创2013年12月6日以来的最大跌幅且产能利用率出现了回落，另一方面，美国上周的汽油库存增幅只比原油库存的降幅少了147万桶，表明上周美国原油库存的回落主要是受汽油库存大幅回升所致，此外从供应量来看，虽然美国的周度原油进口量出现回落，但其自有产量受页岩油产量的大幅回升影响而持续上升，与此同时，我们看到当前美国的汽油消费需求并未出现好转之势，此亦使得原油库存回落对原油价格的支撑力度有所下降，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将呈横盘区间震荡整理态势，宜以观望为主。

分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：0571-85158929 **邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室		
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号		
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6		
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号		
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首		
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼		
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
		电话 :0575-81785991	邮编 :311800
		电话 :0592-2058665	邮编 :361001
		电话 :0531-55638700	邮编 :250063
		电话 :021-60756218	邮编 :200122
		电话 :010-68731988	邮编 :100089
		电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》