

11月19日大地金属\原油\宏观每日观察

杜德利讲话重振市场对于美联储年内缩减QE预期

产量回升引发供需过剩之势加剧 基本金属与黑金属价格震荡回落

伊朗核谈判重启 沙特出油量回升 国际原油价格震荡回落

【隔夜行情回顾】

	昨日收盘	隔夜涨跌	涨跌幅度(%)	总持仓	变动
美油 01	93.68	-0.81	-0.86	324861	+13226
布油 01	108.31	-0.19	-0.18	324650	+3400
LME 铜	6963.5	-46.75	-0.67	259735	-4727
SHFE CU1402	50290	-110	-0.22	641186	-11730
LME 铝	1786	-7	-0.39	735388	-915
SHFE AL1401	14215	+15	+0.11	176208	-2426
LME 锌	1886	-10	-0.53	293825	-2882
SHFE Zn1402	14865	+35	+0.24	231660	-2518
LME 铅	2080	-17.75	-0.85	122614	-326
SHFE Pb1401	14045	-50	-0.35	19200	-6306
SHFE RB1405	3592	-22	-0.61	2200076	-41138
DCE I1405	932	-3	-0.32	119456	-2368

【隔夜点评】

【全球宏观经济】: 从隔夜的全局宏观经济变化来看, 市场的聚焦点主要集中于欧美的经济数据及即将于周四开始的美参院金融委员会对耶伦的投票选举、纽约联储杜德利的讲话, 从隔夜所公布的经济数据来看, 虽然欧元区9月贸易顺差及经常帐盈余均较8月有所扩大, 但并不能因此掩饰当前欧元区经济所存在问题; 而从美国的数据来看, 美国11月房地产市场信心指数出现了回落的迹象, 表明美国房地产行业在经历了此前的亚太地区投资者涌入高峰后再度呈现疲软态势, 房地产商对后市并不乐观, 这也充分印证了我们此前对于美国房地产行业的剖析; 从杜德利的讲话来看, 一方面是出乎于市场的意料, 另一方面则是暗示美联储仍将在年底按计划开始缩减QE。

【有色金属】: 从隔夜基本金属折价格走势变化来看, 市场的聚焦点主要集中于以下五个方面: 一是上周五晚公布的有关深化改革的计划; 二是国家统计局周一公布的10月产量数据; 三是江铜与美国自由港所达成的2014年铜加工精炼费; 四是国际铅锌研究小组所公布的数据; 五是纽约联储主席杜德利的讲话; 虽然上周五中共中央发布了全面深化改革的计划, 但从内容上来看, 仍比较空洞与宽泛, 没有实质性的内容出台, 此无法激发市场的热情; 从国家统计局周一公布的10月产量数据来看, 除铅的同比增幅只有2.46%之外, 铜铝锌三者均保持双位数的增长, 其中铜与锌的增幅均超过了20%, 这对于当前持续疲软的下游需求将构成较大的打击; 从江铜与自由港所达成的精炼费协议来看, 2014年的精炼费较去年提高了31%, 说明明年的供需过剩形势相对比较严重, 符合我们之前对于铜供需的判断; 从国际铅锌研究小组的数据来看, 虽然铅的供需短缺形势进一步恶化, 但从我们的观察来看, 下游的消费需求依然疲软, 并未有所好转; 从技术面来看, 虽然我们仍维持短期基本金属价格的横盘震荡整理判断, 但横盘震荡整理区间已出现下移, 从中长期来看, 震荡下行仍是大势所趋, 因此在操作上, 短线可逢高少量抛空, 而中长线战略空单仍可继续持有。

【黑色金属】: 从隔夜黑金属价格的变化来看, 黑金属价格的回落特别是螺纹钢价格的大幅下挫主要是受中钢协粗钢产量数据及国家统计局产量数据的影响, 从当前的供需形势来看, 在国内钢材与铁矿石产量回升、进口铁矿石大量囤积于港口、下游消费陷入低迷之际,

黑金属价格难以获得有力的支撑而将再度震荡回落,从技术面来看,黑金属的价格将结束短期的横盘震荡整理态势而开始震荡下行,战略空单可继续持有。

[国际原油]:从隔夜国际原油价格的回落来看,美油与布油的关注点仍有所不同,布油主要关注的是伊朗与六国的核谈判及沙特9月原油出口量触及8年的新高,而美油的关注点则在于美国原油库存与产量的增加及纽约联储主席杜利德周一的讲话重新引燃市场对于美联储年底之前缩减QE的随期,从技术面来看,当前国际原油价格短期之内仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,但中长期的震荡下行之势仍将保持完好,战略空头可继续持有。

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、黑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**

衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话:0570-8505858	邮编:324000
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	电话:0574-87193738	邮编:315000
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	电话:0576-82567007	邮编:318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话:0577-88102788	邮编:325000
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	电话:0575-81785991	邮编:311800
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:0592-2058665	邮编:361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号鸿辰办公写字楼1-302室	电话:0531-55638700	邮编:250063
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:021-60756218	邮编:200122
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:010-68731988	邮编:100089
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:0579-82983181	邮编:321001