

## 12月11日大地金属\原油\宏观每日观察

### 市场炒作经济数据 VS 美国沃克法案 基本金属价格持续宽幅震荡

#### 供需过剩 VS 经济数据 黑色金属价格高开低走震荡回落

#### OPEC 与 EIA 月报出现分歧 国际原油价格继续宽幅震荡

#### 【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 02	98.51	+1.17	+1.2	218380	-30685
布油 01	109.25	+0.11	+0.1	287787	-3797
LME 铜	7163.75	+19.75	+0.28	266972	+1221
SHFE CU1402	51100	+200	+0.39	541212	-1920
LME 铝	1801	+8	+0.45	760584	+8062
SHFE AL1402	14165	+80	+0.57	204256	-7730
LME 锌	1949.5	+24.75	+1.29	303302	+1859
SHFE Zn1402	14970	+125	+0.84	224200	-13508
LME 铅	2125.25	+16	+0.76	122371	+2013
SHFE Pb1401	13985	+65	+0.47	24426	+654
SHFE RB1405	3715	-1	-0.03	2304656	-8340
DCE I1405	942	-1	-0.11	129270	-2660

#### 【隔夜点评】

**【全球宏观经济】**：从隔夜市场对于全球宏观经济的关注点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国召开的经济工作会议；二是中国公布的工业增加值、固定资产投资及社会零售品消费总额；三是欧元区好坏不一的经济数据；四是美国的经济数据；五是美国证券交易委员会新通过的一项规则；六是美国的预算协议进程；从市场炒作中国于10日召开的经济工作会议来看，并无任何新意，我们认为，2014年中国经济的基调与方向早在上月的三中全会及本月的中央政治局会议上已经确定，而本次经济工作会议则是对一些目标进行细化和微调，不会有较大的变动；对于10日公布的工业增加值、固定资产投资及社会零售品消费总额，我们认为，11月的数据表面上是持稳，但实际上已经呈现出上涨动能不足而导致的缓步回落态势，从各核心数据来看，中国经济持续增长的动能并不稳固且房地产泡沫的风险将再度扩大；从欧元区的数据来看，欧元区整体情况不容乐观，经济疲软态势仍将持续；从美国的数据来看，虽然10月批发销售月率出现回升，但批发库存月率亦出现回升，库存的回升抵消了销售回升所带来的正面影响因素，而从库存的分项数据来看，主要是受原料农产品库存大幅回升影响所致，此亦将对大宗商品价格形成一定的制约；从美国联邦存款保险公司、美联储及美国证券交易委员会投票通过的沃克尔规则来看，自2008年以来为华尔街投行操纵国际大宗商品价格提供支撑的自营贸易时代将被终结，但与此同时，美联储将沃克尔规则的实施时间延长至了2015年7月，这从另一方面给了华尔街投行将近一年的喘息期以处理各自的自营贸易业务；从美国当前正在进行的预算谈判来看，驴象两党接近于达成最终的协议，有望使得美国政府避免在明年1月15日再度关门，但这一谈判仍有可能出现破裂。

**【有色金属】**：从隔夜全球基本金属的变化来看，分为三个阶段：亚洲电子盘阶段在市场炒作中国经济工作会议与工业增加值、固定资产投资、社会零售品消费总额数据的影响下现宽幅的横盘区间震荡整理之势，此后在市场炒作欧美好坏不一的经济数据影响下再度回升，特别是在美国公布批发销售月率回升之后；而后在美国三大监管机构通过沃克法案的影响下，基本金属价格出现大幅的跳水下探，但在美联储延长该法案至2015年7月完成时限的影响下，基本金属价格出现小幅的回升；从当前的供需基本面来看，供需过剩之势仍未得到

有效的缓解;从技术面来看,在下周美联储议息会议之前,基本金属价格仍将维持当前的宽幅横盘区间震荡整理态势,短线宜以观望为主,可少量逢高抛空,中长线空单继续持有。

**[黑色金属]:**从隔夜黑色金属价格的走势变化来看,呈高开低走,震荡下行之势,主要是受市场一方面炒作中央经济工作会议与11月工业增加值、固定资产投资数据的影响,另一方面则是受国家统计局公布的国内粗钢产量同比回升、必和必拓2014财年铁矿石产量大幅回升导致供需过剩形势再度严峻因素影响;从技术面来看,当前黑色金属价格仍将处于横盘震荡的区间范围之内,短期之内难以走出明朗的趋势化行情,宜以观望为主。

**[国际原油]:**从隔夜全球原油价格的走势变化来看,主要是受市场对美国上周原油库存预期回落因素的影响所致,从当前的供需情况来看,OPEC与EIA的月报对于2014年全球原油需求的增长判断出现了分歧,但EIA上调的幅度较小且在其月报中同时上高了非OPEC国家原油产量,其还在月报中显示,11月美国日产原油达到800万桶,创下25年以来的新高,此亦将打压当前居高不下的国际原油价格,从技术面来看,美油与布油仍将在各自的区间呈横盘震荡整理之势,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、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**

<b>衢州营业部地址</b>	衢州市下街165号	电话:0570-8505858	邮编:324000
<b>宁波营业部地址</b>	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
<b>台州营业部地址</b>	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
<b>温州营业部地址</b>	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话:0577-88102788	邮编:325000
<b>诸暨营业部地址</b>	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
<b>厦门营业部地址</b>	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
<b>济南营业部地址</b>	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
<b>上海营业部地址</b>	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话:021-60756218	邮编:200122
<b>北京营业部地址</b>	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
<b>金华营业部地址</b>	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