

## 12月12日大地金属\原油\宏观每日观察

### 沃尔克法案 PK 驴象两党预算协议达成 基本金属持续宽幅震荡 市场炒作因素暂缺 黑色金属维持横盘震荡整理 EIA 库存报告引发市场争议 国际原油价格再度分化

#### 【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	97.72	-0.94	-0.95	198047	+860
布油 02	109.35	+0.22	+0.2	292444	+16820
LME 铜	7217	+53.25	+0.74	264298	-2674
SHFE CU1402	51100	+20	+0.04	537190	-4022
LME 铝	1816	+15	+0.83	775439	+14855
SHFE AL1402	14155	0	0	202250	-2006
LME 锌	1962.75	+13.25	+0.68	295152	-8150
SHFE Zn1402	15010	+60	+0.4	201810	-22390
LME 铅	2144	+18.75	+0.88	124636	+2265
SHFE Pb1401	13975	0	0	25208	+782
SHFE RB1405	3735	+16	+0.43	2324872	+20216
DCE I1405	937	-6	-0.64	128398	-872

#### 【隔夜点评】

**【全球宏观经济】:**从隔夜全球宏观经济的变化来看,市场炒作的热点主要集中于三个方面:一是中国的财政收入与货币增长;二是美国的预算赤字收窄及周度住房抵押贷款申请指数回升;三是美国驴象两党达成的预算协议;从中国公布的货币增速及新增贷款规模来看,我们认为,当前及今后一段时间内国内的货币政策将继续维持现状,缓慢收紧,难以宽松;从美国预算赤字收窄及周度住房抵押贷款申请指数回升的情况来看,一方面预算赤字的大幅锐减表明美国财政状况有所好转,同样这使得美国国会在达成2014年减支预算协议后,进一步实施樽节举措的意愿降低,另一方面周度住房抵押贷款活动申请的回升与抵押贷款利率的回升成背离之势,而从分项数据来看,此次申请指数的回升主要是受可调整利率抵押贷款申请出现大幅的回升所致,这两方面的数据使得市场乐观情绪大幅回升;最后美国的驴象两党达成了预算协议,这抵消了市场对于美国三大监管机构通过“沃尔克法案”的忧虑情绪,但我们认为,美国驴象两党虽达成了预算协议避免了明年1月15日美国政府再度关门事件的发生,但该协议仍需国会参众两院批准,这里面仍存在较大的变数。

**【有色金属】:**从隔夜基本金属的走势变化来看,可分为三个部分:亚洲电子盘受市场对于美国三大监管机构通过“沃尔克法则”忧虑情绪影响而呈震荡走低之势;欧美时段前期受希腊失业率创下新高因素及中国好于预期的财政数据及货币数据影响而呈宽幅震荡整理之势,欧美时段的后期受市场炒作美国预算赤字收窄及周度住房抵押贷款申请活动指数回升、美国驴象两党达成预算协议等因素的影响下大幅反弹收高,从技术面来看,我们仍坚持认为在下周美联储议息会议前,基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,不会出现明朗的趋势性行情,宜以观望为主,战略空单仍可继续持有。

**【黑色金属】:**从隔夜黑金属价格的走势变化来看,黑金属价格继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,未有趋势性行情出现,在供需基本面上未有新的变化出现,从技术面来看,短线仍宜以观望为主,中长线空单可继续持有。

**【国际原油】:**从隔夜国际原油价格的变化来看,美油与布油再度出现分化,虽然EIA的库存报告显示上周美国原油库存降幅创去年12月以来的最高,但从分项数据来看,主要是受炼厂加大馏分油生产量且大量囤积汽油所致,而非美国的汽油需求出现好转所致,因而在EIA数据公布后,美油不升反跌;相反的,布油则是受到了美国EIA库存大幅回落及IEA报告显

示 2014 年欧洲地区炼厂数量将在美国与亚洲炼厂的夹击下逐步减少因素的影响下大幅回升, 从技术面来看, 当前美油与布油仍将在各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势, 短线仍应观望为主。

## 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