

11月6日大地金属\原油\宏观每日观察

全球经济前景不明 基本金属价格宽幅剧烈震荡整理 供需过剩格局仍未改变 黑金属价格维持短期技术修正之势 美国原油库存 VS 利比亚暴乱 国际原油价差再度扩大

【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 12 | 93.37 | -1.25 | -1.32 | 325052 | -7312 |
| 布油 01 | 105.51 | -0.59 | -0.56 | 258318 | +8158 |
| LME 铜 | 7163.25 | -1.75 | -0.02 | 262889 | +1981 |
| SHFE CU1401 | 51600 | -160 | -0.31 | 539984 | -2904 |
| LME 铝 | 1822 | -6.25 | -0.3 | 747694 | -4430 |
| SHFE AL1401 | 14335 | -40 | -0.28 | 168332 | -2332 |
| LME 锌 | 1925.25 | -3.75 | -0.19 | 298765 | +2519 |
| SHFE Zn1401 | 14980 | -15 | -0.1 | 205498 | -2608 |
| LME 铅 | 2166 | 0 | 0 | 123369 | -948 |
| SHFE Pb1312 | 14330 | -30 | -0.21 | 24056 | -190 |
| SHFE RB1405 | 3669 | -4 | -0.11 | 2277170 | +18290 |
| DCE I1405 | 946 | -3 | -0.32 | 134486 | +258 |

【隔夜点评】

【全球宏观经济】: 从隔夜市场对全球宏观经济的关注度来看,主要聚焦于以下几个方面:一是摩根大通全球制造业 PMI 指数与汇丰中国服务业 PMI 指数的回升;二是澳洲央行维持利率不变;三是中国央行发布的三季度货币政策执行报告;四是欧美好于预期的经济数据;从摩根大通全球制造业 PMI 指数的回升来看,主要是受新订单指数与就业指数的回升影响,而产出指数却有所回落,结合此前所公布的各大经济体制造业 PMI 数据来看,10月全球制造业的 PMI 数据回升主要是由新兴经济体拉动所致,发达国家的制造业 PMI 数据仍然好坏不一,其中美国的数据更是有掺水的成分在里面;虽然澳洲央行维持了利率不变,但从其报告来看,其已开始对澳元的强势作出了警告,指出如果澳元不贬值则无法实现经济的完全复苏,从这点来看,未来澳洲央行可能会采取相应的政策以打压当前的强势澳元;从中国央行公布的三季度货币政策执行报告来看,一方面中国央行将继续实施稳健的货币政策,另一方面央行称将在当前经济转型的关键期更加关注经济增长与就业之间的关系,由此来看,未来央行的货币政策将有可能温和收紧,此外央行还将适时推出贷款基准利率集中报价和发布机制以促进定价基准由央行确定向市场决定的平稳过渡,这将开启中国利率市场化的步伐;从隔夜所发布的欧美经济数据来看,欧元区9月的PPI环比增长了0.1%而同比回落了0.9%,表明当前欧元区的经济仍处于疲软态势,离复苏仍有很长的一段路要走,而美国11月IBD经济乐观指数的回升及10月非制造业PMI指数回升虽提振了市场的乐观情绪,但我们认为二者数据仍与此前公布的美国制造业PMI数据及各大联储的制造业指数同样存在较大的数据真实性问题,需继续观察其后续数据才能对其趋势做出判断。

【有色金属】: 从隔夜基本金属的价格变化来看,主要分为三个阶段,亚洲电子盘的早盘与午盘及欧美电子盘:在亚洲电子盘的早盘受摩根大通全球制造业 PMI 数据及汇丰中国服务业 PMI 数据回升的影响,基本金属价格呈探底回升之势,午后在澳洲央行维持基准利率不变的影响下继续震荡回升,此后在欧美电子盘中基本金属价格虽大幅回落,但最终在美国11月IBD经济乐观指数及10月非制造业PMI指数回升的影响下收复部分失地,从供需基本面来看,当前基本金属的供需疲软态势仍未发生改善,从技术面来看,我们依然维持此前的观点,即在短期之内基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,而中长期的震荡下行之势仍将保持完好,在交易中,短线宜以观望为主并可少量的逢高抛空,而中长线的空单可继续持有。

[黑色金属]:从隔夜黑金属的价格变化走势来看,在供需基本面没有发生显著变化之际,黑金属价格变化主要是受周边基本金属价格的大幅波动所致,从技术面来看,短期之内黑色金属价格仍将维持当前的技术性修正回调之势,但幅度不会太大,短线以观望为主并可少量的逢高抛空,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,美油与布油虽均有所回落,但幅度有所不同,布油回落幅度少于美油的主要原因在于利比亚的暴利冲突为之提供了一定的价格支撑,从而使得美油与布油料的价差再度扩大,从当前美国原油库存变化的情况来看,我们预计美国原油库存仍将呈进一步回升之势,且产能利用率将持续走低,但汽油与馏分油的库存将因为需求的持续疲软及产能利用率的持续回落而出现下降,从技术面来看,当前美油价格已有效突破我们此前所设定的95美元的关键支撑位,其下方的支撑位将在85美元附近,空单可继续持有,而布油则继续维持在100美元之上呈缓步下跌之势,我们认为其下方的支撑位仍在100美元附近,从价格趋势上来看,空单亦可继续持有。

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 |