

## 12月4日大地金属\原油\宏观每日观察

### 欧元区经济仍处通缩 美国底特律正式破产 基本金属震荡回落 市场炒作氛围浓厚 黑金属价格继续宽幅震荡调整 API 库存大幅回落 国际原油价格大幅反弹

#### 【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	96.04	+2.22	+2.37	326186	-8600
布油 02	112.25	+1.2	+1.08	261168	+8265
LME 铜	6955	-21.25	-0.3	256296	-3243
SHFE CU1402	50170	-440	-0.87	600150	+21156
LME 铝	1738.75	-3.25	-0.19	730282	+2263
SHFE AL1402	13970	-5	-0.04	221956	+2436
LME 锌	1877.25	+1.25	+0.07	294284	-715
SHFE Zn1402	14750	-15	-0.1	263180	+5162
LME 铅	2064	-3	-0.15	119881	-1469
SHFE Pb1401	13840	-75	-0.54	23850	+330
SHFE RB1405	3709	+23	+0.62	2086372	+10734
DCE I1405	939	+3	+0.32	125664	-3390

#### 【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来看, 主要集中于以下几个方面: 一是中国官方非制造业 PMI 指数的回落; 二是澳洲联储的议息会议; 三是日本新一轮的经济刺激方案; 四是欧元区 PPI 指数的回落; 五是中共中央政治局的会议; 六是美底特律的正式破产; 从虽然中国非官方制造业 PMI 指数出现回落, 但市场的乐观情绪依然高涨, 认为中国服务业整体运行态势依然良好, 但从分项数据来看, 情况并不乐观; 从澳洲联储的议息会议来看, 虽然其维持当前利率不变符合了市场的预期, 但其同时还指出, 如若澳洲经济要获得复苏, 就需澳元的贬值, 此亦刺激了市场的乐观情绪; 从日本本周即将出台的新一轮经济刺激计划来看, 该计划虽旨在明年 4 月日本上调消费税前支撑当前的经济, 但从此前日本已实施的经济刺激计划效果来看, 并不太理想, 因此此次刺激计划效果如何还有待观察; 从欧元区 PPI 指数的回落来看, 亦符合我们此前对于欧元区经济仍处于通缩边缘的判断, 此数据亦对此前宣称欧元区经济已摆脱通缩的欧央行鸽派给予了有力的反击, 并使得欧央行需对当前的货币政策进行审慎评估; 从中共中央政治局会议来看, 会议一方面指出要在明年保持政策的连续性与稳定性, 这将使得明年国内的货币政策与财政政策仍将延续当前的格局, 不会出现较大的变化, 另一方面则强调了推进重点领域的改革, 走新型的城镇化道路, 这将带动市场对基于新型城镇化建设的乐观情绪高涨; 从美底特律的正式破产来看, 美国的政府的债务危机仍未有效化解, 底特律的正式破产为美国地方政府的破产开启了大门, 我们预计在接下来的时间里, 美国会有更多的城市面临破产的窘境, 此亦加大了美国政府的债务压力, 同时也为当前的中国地方政府债敲响了警钟。

**【有色金属】:** 从隔夜的基本金属价格走势来看, 分为两段, 亚洲电子盘时段, 在市场炒作中国官方非制造业 PMI 指数、澳洲联储议息会议的情况下呈先抑后扬一震荡回落之势, 此后市场炒作日本政府本周即将出台的新一轮经济刺激计划, 但并未能带动基本金属价强势回升, 在欧美时段, 欧元区 PPI 指数的回落加速了基本金属的震荡下行之势, 但此后在市场炒作中共中央政治局会议的影响下, 基本金属价格出现大幅的反弹, 而后在美国底特律正式破产的影响下再度震荡回落, 从技术面来看, 当前内强外弱的格局仍将在未来一段时间内继续呈现, 但从趋势来看, 国内基本金属将缓步跟随 LME 基本金属步入下行通道, 短线可以观望, 中长线空单可继续持有。

**【黑色金属】:** 从隔夜黑色金属的价格走势变化来看, 主要是受市场炒作上期所将在明年

一季度与新交所同步推出热轧卷板及巴西淡水河谷对未来中美钢铁产业的乐观预期影响,螺纹继续呈回升之势,铁矿石则小幅震荡收高,从技术面来看,当前黑金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,短线宜以观望为主,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,主要是受美国一新输油管道将于下月向德克萨斯州炼三输送原油及 API 周度原油库存数据大幅回落的影响,但从当前的国际原油市场供应来看,一方面伊拉克与伊朗均计划将原油产量目标大幅上调至 400 万桶,另一方面 OPEC 中产油大国沙特的石油部长在本周 OPEC 会议开始之前宣称 OPEC 无需调整产出目标,此亦对当前回升的油价产生打压之势,从美油与布油的走势来看,二者虽有所分化,但从整体态势来看,二者仍处于宽幅的横盘区间震荡调整阶段,短线宜以观望为主,可少量逢高抛空,中长线空单可继续持有。



## 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**

<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