

品种简评

板块	品种	行情简评
金融	股指	美上周初次申请失业金人数好于预期，美参议院银行委员会批准耶伦出任下届美联储主席，均提振市场情绪，美股全线上涨，道指首次收于16000点上方。国内市场仍在消化改革政策的利好，短期行情有望保持活跃，操作上 建议剩余多单持有 。
	国债	昨日国债期货继续反弹，期现价格进一步缩小。收央行大量逆回购的影响，银行间市场利率继续下跌，国债现券价格上升。预计短期内国债收益率会继续小幅回落，但接近年末，银行间资金偏紧的总体情况难以改变。 建议投资者轻仓做多，并注意期货价格震荡幅度可能加剧 。
金属	基本金属	从隔夜基本金属的价格走势变化来看，其主要是受市场炒作汇丰中国制造业PMI初值、美参院金融委员会对耶伦提名的投票、好坏不一的美国经济数据及圣路易斯联储主席布拉德所传递出的正反两面信息影响，从市场的反映来看，乐观情绪占据了上风，但我们认为，一方面当前全球整体的宏观经济前景并不容乐观；另一方面全球供需过剩的升级之势仍在延续，这都将对基本金属的价格产生打压；从技术面来看，我们仍坚持认为短期之内基本金属价格处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中， 可逢高少量抛空，而中长线的空单仍可继续持有 。
	贵金属	市场上已经行成的QE退出预期对贵金属造成长期的压制，预期后市下跌的概率极大。金银连续几天的下挫存在反弹的需求，不过反弹既为建立空头的好机会。 建议前期空单继续持有，有反弹则逢高做空
	基建(钢材、铁矿石、玻璃)	<p>螺纹昨日减仓回落，走势再度转弱，汇丰数据不佳引发市场悲观预期，但隔夜外盘商品上涨或提振日内走势；螺纹短线仍将在3600关口附近反复。短线交易</p> <p>铁矿石受周边市场带动再度回落，行情重心缓慢下移，偏空操作</p> <p>玻璃继续试探千三关口，场内多空均缺乏主动性，关注周边市场走势。短线交易</p>

化工	基础化工 (PTA、塑料、PVC)	<p>市场担心伊核会谈难以达成协议，加上美国和欧洲炼油厂故障推高汽油期货价格，WTI 油价涨至 95 美元/桶上方，为 PE 现货市场带来支撑。下游需求方面暂时难有改善，面对高价货源整体采购意向偏弱。市场供应方面依然偏紧，加上石化价格支撑。买 1401 和抛 1405 策略仍可持有。</p> <p>PX 价格维持在 1400 美元/吨一线偏上水平，PTA 成本有所支撑。江浙涤丝市场行情需求集中释放后，产销明显回落，下游采购继续维持刚需水平。且在 PX-PTA 产能投放预期下，中期走势仍难好转。偏空思路为主。</p>
	橡胶	<p>受美联储考虑推出 QE 以及日本将继续实施量化宽松政策影响，美元日元近日恢复贬值，利多东京胶，外盘伦铜止跌大幅反弹，近期沪胶或将维持反弹态势，短多少量参与</p>
	能源(焦煤、焦炭)	<p>短期上行动力不足，价格运行至震荡空间上沿，逢高抛空</p>
农产品	油脂油料	<p>昨夜美豆强势拉升。从长期来看，美豆上市且预计产量好于预期，后期南美种植面积将增加，预计后期供应压力将主导油脂油料基本面。国内盘面粕类品种大幅贴水现货，不宜过分看空，油脂强短期势格局依然形成，后期双节备货即将开始，但在高供应压力下预计上行空间相对有限。菜粕品种仓单已经全部注销，而期货依然贴水现货，预计今日菜粕 1 月仍将保持强势格局。</p>
	谷物	<p>玉米现货丰产压制价格走高，但收储价格奠定底部空间，双节过后市场需求相对减弱，预计短期玉米价格将以区间震荡为主，上方关注 2350 点压力，投资者短线操作。</p>
软商品	棉花	<p>目前棉花收储持续进行，但从进度方面来看，本年度检验数量与去年同期基本持平，但交储进度却大大到落后于去年。主要是因为今年收储制度严格，近期国家抛储传闻，导致期货价格遭受压制。但目前市场可注册仓单量很少，多头有继续拉升的意愿，但对于已有仓单，接货多头如何处理也是一大难题，目前双方博弈尚无明显方向，且市场成交量偏小，建议暂时离场观望为宜。</p>

财经要闻

【美国11月16日当周初请失业金人数降至32.3万低于预期】美国劳工部（Department of Labor）周四（11月21日）公布的数据显示，美国11月16日当周初请失业金人数降至32.3万人，低于预期和前值。具体数据显示，美国11月16日当周初请失业金人数32.3万，预期33.5万，前值修正为34.4万，初值33.9万；美国11月16日当周初请失业金人数四周均值33.85万，前值修正为34.525万，初值34.4万。数据还显示，美国11月9日当周续请失业金人数287.6万，预期287万，前值修正为281万，初值287.4万。

【美国11月Markit制造业PMI初值升至54.3创8个月新高】数据编撰机构Markit周四（11月21日）公布的数据显示，美国11月Markit制造业PMI初值升至54.3，创今年3月以来最高，预期为52.4，前值为51.8。PMI高于50表明行业活动扩张。11月制造业产出分项指数初值升至57.1，创今年2月以来最高。

【美国10月PPI环比降0.2%同比升0.3%均符合预期】美国劳工部周四（11月21日）公布的数据显示，美国10月PPI环比降0.2%，预期降0.2%，前值降0.1%；同比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.3%。美国生产者物价指数已连续第二个月下滑，表明该国通胀仍保持在良性水准。

【美国11月9日当周三菱东京UFJ银行商业景气指数较前一周持平】道琼斯和三菱东京UFJ银行周四（11月21日）发布的报告显示，美国11月9日当周三菱东京UFJ银行商业景气指数较前一周持平，11月2日当周该指数修正为下降0.1%；同比上升0.6%，前值上升0.5%。

【美国11月费城联储制造业指数降至6.5大幅逊于预期】美国费城联储周四（11月21日）公布的数据显示，美国11月费城联储制造业指数降至6.5，预期为15.0，前值为19.8，数据表明美国大西洋沿岸中部地区的制造业扩张幅度减缓。

【欧元区11月消费者信心指数初值降至-15.4不及预期】欧盟委员会周四（11月21日）公布的数据显示，欧元区11月消费者信心指数初值降至-15.4，为2012年11月以来首次下降，预期改善至-14，前值为-14.5。数据表明欧元区经济复苏前景并不美好。

【欧元区 11 月综合 PMI 意外降至 51.5 不及预期】数据编撰机构 Markit 周四（11 月 21 日）公布的调查结果显示，欧元区脆弱的民间部门复苏意外放缓，尽管德国民间活动仍在继续扩张，但法国民间活动则遭遇重挫。具体数据显示，欧元区 11 月综合采购经理人指数（PMI）初值 51.5，预期 52.0，前值 51.9。分项数据显示，综合 PMI 产出指数初值 54.9，创 2012 年 12 月以来新高，前值 53.7。数据还显示，欧元区 11 月制造业 PMI 初值 51.5，创五个月来新高，预期 51.5，前值 51.3；欧元区 11 月服务业 PMI 初值 50.9，创三个月来新低，预期 51.9，前值 51.6；就业指数初值为 49.1，前值 48.8。

【德国 10 月制造业 PMI 初值升至 52.5 创 29 个月新高】数据编撰机构 Markit 周四（11 月 21 日）公布的调查结果显示，德国 11 月综合 PMI 创今年 1 月以来新高，制造业也在继续扩张，并创 29 个月新高，表明欧元区第一大经济体正强劲复苏。具体数据显示，德国 11 月综合 PMI 初值 54.3，创今年 1 月以来新高，前值 53.2；11 月制造业 PMI 初值 52.5，预期 52.0，前值 51.7。这是该指数连续第五个月高于荣枯分水岭 50；11 月服务业 PMI 初值 54.5，预期 53.0，前值 52.9。

【英国 10 月公共部门净借款降至 80.78 亿英镑】英国国家统计局（ONS）周四（11 月 21 日）公布的数据显示，英国 10 月财政状况再度改善，因经济增长更为强劲且房地产市场日益复苏，令税收大幅增加。具体数据显示，英国 10 月剔除金融行业干预后的公共部门净借款为 80.78 亿英镑，上年同期为 82.42 亿英镑，前值 93.68 亿英镑。它是英国政府在衡量公共部门借款情况时所青睐的指标。

【英国 11 月 CBI 工业订单差值大幅升至 11 创逾 18 年新高】英国工业联合会（CBI）周四（11 月 21 日）发布的月度行业趋势调查显示，11 月英国工厂订单差值意外大幅跳升，并创 1995 年 3 月以来新高，表明英国制造业在强劲复苏。具体数据显示，英国 11 月 CBI 工业订单差值自 10 月的 -4 跳升至 11，远高于预期的 0 和长期均值 -17；当月工业产出预期差值自 10 月的 9 升至 24，出口订单差值自 -12 升至 1，物价预期差值自 -2 升至 5。

【意大利 10 月平均每小时工资同比升幅持稳于 1.4%】意大利统计局（ISTAT）周四（11 月 21 日）公布数据显示，意大利 10 月平均每小时工资同比上升 1.4%，与前值一致。10 月平均每小时工资环比上升 0.2%，前值持平。按部门来看，10 月农业平均每小时工资同比上升 3.7%，工业工资上升 1.8%，服务业工资上升 1.8%，公共行政部门工资则持平。

【瑞士10月贸易帐盈余扩大至24.29亿瑞郎】瑞士海关办公室周四（11月21日）公布数据显示，因出口有所上升，瑞士10月贸易帐盈余较上月扩大。具体数据显示，瑞士10月贸易帐盈余24.29亿瑞郎，前值修正为盈余24.05亿瑞郎，初值盈余25亿瑞郎。分项数据显示，瑞士10月出口额为183.35亿瑞郎，远高于上月的169.07亿瑞郎；进口额为159.07亿瑞郎，前值为145.03亿瑞郎。

【11月汇丰中国制造业PMI预览值为50.4不及预期】汇丰11月21日公布，11月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为50.4，不及预期的50.8，10月终值为50.9。分项数据中，新出口订单指数初值为49.4，为三个月低点。

【香港10月综合CPI同比升幅收窄至4.3%】香港政府统计处周四（11月21日）公布的数据显示，香港10月综合消费物价指数（CPI）同比上升4.3%，升幅较9月略微放缓，主要由于新鲜蔬菜价格升幅收窄，前值上升4.6%；剔除一次性纾困措施，10月基本通胀率为4.0%，前值为4.2%。

【新加坡上调今年GDP增长预测】因上季度经济增长超过预期，支持了新加坡央行停止刺激措施的决策。新加坡今日（11月21日）调高2013年经济增长预测。新加坡贸易部11月21日在一份声明中表示，新加坡2013年的经济增长率将为3.5%至4%，而明年这一数据将达4%。

【美联储会议纪要显示削减量化宽松规模或于未来数月启动】美国联邦储备委员会当地时间11月20日公布的最近一次货币政策例会纪要显示，美联储考虑在未来几个月开始削减量化宽松货币政策规模，但同时将继续保持货币政策高度宽松。当天公布的10月29日至30日货币政策例会纪要显示，尽管美联储在本次会议上按兵不动，但美联储决策机构——联邦公开市场委员会成员就与中期货币政策相关的问题进行了广泛讨论，包括如何就削减量化宽松规模与外界更好沟通，以及如何强化利率政策的前瞻指引。

【“美联社通讯社”点评会议纪要：美联储通往结束QE之路】有“美联社通讯社”之称的华尔街日报记者Jon Hilsenrath点评了10月FOMC会议纪要。Hilsenrath认为，这份会议纪要的要点是：FOMC成员仍坚持可能在“未来数月”缩减QE的观点，但他们正在寻找方法，来强化其在QE结束后仍将长期维持低利率的计划。

【美联储布拉德：为实现经济复苏现应指望QE和前瞻指引】美国圣路易斯联储主席布拉德周四（11月21日）表示，为实现经济复苏，美联储已经在将近五年的时间里把利率维持在接近零的水平，现在必须指望购债计划和政策前瞻指引实现这一目标。

【美联储布拉德：若11月就业报告数据强劲年底缩减QE预期将增强】美联储理事兼圣路易斯联储主席布拉德当地时间周三（11月20日）表示，美国近期经济数据有所好转，若11月就业报告数据大幅利好，将增加美联储在12月份开始缩减量化宽松（QE）政策的可能性。并称，目前未见明显的资产泡沫迹象。布拉德还称，如果美联储因看到经济增强而缩减购债规模，认为市场消化这一因素将没有问题；在失业率回落至6.5%下方之后，美联储可能还会维持超低利率。

【CBO：美国债务上限最迟可撑到明年6月】美国国会预算办公室（CBO）周四（11月21日）预计，美国最晚可到明年6月再解决债务上限问题。CBO预计，根据政府每日现金流量，鉴于关键交易规模尚未确定，美国财政部可能最早明年3月，最迟明年5月或6月耗尽非常规措施能提供的全部资金。

【欧洲央行行长德拉吉：负利率曾有讨论但尚无进展】欧洲央行（ECB）行长德拉吉（Draghi）周四（11月21日）表示，最近这次议息会议讨论了负利率，但此后并没有新的进展。若有需要，技术上实施负利率是有可能的。隔夜曾有消息称，欧洲央行可能会将存款利率下调至负利率。德拉吉称，欧洲央行降息并非因为见到欧元区通缩风险成形，而是因为经济疲弱。降息或引发了新的忧虑，但不会为了让边缘国家经济恢复而使核心国家陷入困境。尽管欧元区可能将在较长的一段时间内维持低通胀，欧洲央行仍预计通胀将逐步回到低于但接近2%的水准。德拉吉指出，欧洲经济正逐步复苏并站稳脚跟，但并非均衡发展且相当脆弱，经济前景仍有下行风险。若在此情况下加息将会进一步压抑经济并影响储蓄，因人们会失去工作或遭到减薪。宽松政策将帮助欧元区经济实现再平衡，而可持续的经济增长需要物价稳定。货币政策无法取代改革重组计划，减债是没有捷径可走的。

【欧洲央行行长德拉吉：欧洲央行需要确保通胀有安全边际】欧洲央行行长德拉吉周四（11月21日）表示，欧洲央行需要确保通胀有一个安全边际，以防止出现通缩，主要由于欧洲央行在过去几个月中观察到通胀出现了缓慢而持续的下滑。

【欧盟：葡萄牙援助改革处于正轨但仍需加大财政紧缩力度】欧盟委员会周四（11月21日）表示，目前葡萄牙政府援助计划仍处于正轨之上，但葡萄牙仍需在2014年加大财政紧缩力度，以实现削减财政赤字的目标。葡萄牙政府需要继续使公共行政合理化、现代化，改善退休金制度的可持续性，并实现政府各部门的成本削减。

【欧盟瑞恩：呼吁欧元区各国加强经济复苏力度】欧盟经济与货币事务专员瑞恩周四（11月21日）表示，欧元区经济将出现复苏迹象，呼吁各国加强对本国经济的复苏力度。并称，预计欧盟各国能够自行解决经济失衡的问题。

【英国央行毕恩：不急于加息】英国央行（BOE）副行长毕恩（Bean）周四（11月21日）表示，央行不急于加息，经济虽然摆脱了困境但不够强劲。经济紧张情况将于2014年缓解，那时英国工人薪资也将上升。

【澳洲联储主席：支持通过干预汇市压低澳元汇价】澳洲联储（RBA）主席史蒂文斯（Glenn Stevens）周四（11月21日）表示，对于干预汇市压低澳元汇价持开放态度。澳联储再次口头打压澳元升值。史蒂文斯称，强大的全球因素令澳元维持在高位，目前澳元汇价高于联储所期待的中期水平，若澳元大幅持续升值，可能引发大规模的结构调整。但他同时指出，迄今为止尚未确认干预是否有效。且干预存在成本，而且有非常大的估值风险。目前而言，干预的潜在成本高过了可能的收益。

【澳大利亚贸易部长：有基础在短期内同中国达成贸易协定】澳大利亚贸易部长安德鲁·罗伯（Andrew Robb）周四（11月21日）称，有基础在不久的将来与中国达成贸易协定。他并表示，中国的经济改革计划可望让服务业受惠，这对澳大利亚有利；中国是澳最大贸易伙伴，澳大利亚仍将努力在12个月之内达成协议。

【李克强：积极探讨开展中欧自贸区可行性研究】11月21日下午，国务院总理李克强同欧洲理事会主席范龙佩、欧盟委员会主席巴罗佐共同主持第十六次中国欧盟领导人会晤。他表示，中欧关系是世界上最重要的双边关系之一。双方一致同意发表并落实好《中欧合作2020战略规划》；宣布启动中欧投资协定谈判；积极探讨开展自贸区可行性研究，力争到2020年贸易额达到1万亿美元，共同支持贸易投资自由化便利化，反对贸易保护主义；加强在国际和地区事务中的沟通与协调。

【日本央行行长：日本央行仍有可用举措应对上下行风险】日本央行（BOJ）行长黑田东彦（Haruhiko Kuroda）周四（11月21日）表示，如果日本经济和物价所面临的风险成真，则会毫不犹豫地调整政策。日本央行仍有可用措施，应对上行和下行风险。

财经前瞻

08:30 台湾 10月失业率

15:00 德国 第三季度季调后 GDP 终值季率

17:00 德国 11月 IFO 商业景气指数

17:00 意大利 9月季调后零售销售月率

21:30 加拿大 9月零售销售月率

21:30 加拿大 10月 CPI 月率

———财经大事预告———

日本央行公布月度经济报告

欧元集团财长会议

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号海辰办公写字楼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