

## 品种简评

板块	品种	行情简评
金融	股指	美金融市场因感恩节休市一天。国内消息面较平淡，昨日股指高开高走午后略有回落，技术上呈现一定的强势，但从基本面及资金面我们认为股指上行空间有限， <b>建议暂时观望。</b>
	国债	国债期货主力合约移仓至TF1403，受昨日央行继续放量逆回购的影响，资金市场短期利率继续活络，国债期货价格快速上涨。其中，TF1403合约上涨幅度较大。临近年末，央行的公开市场业务操作对于短期资金面紧缺状况有所改善，但资金面偏紧的总体形势无法根本逆转，市场利率与国债收益率在前期大幅上涨后，向下回调的幅度不会太大。预计国债期货价格会有较大震荡。受各种因素影响，目前国债收益率依旧属于历史较高位置， <b>建议投资者高抛低吸，控制仓位。</b>
金属	基本金属	从隔夜LME基本金属的价格走势变化来看，分为三段，亚洲电子盘的早盘受市场炒作欧央行准备推行以“融资换贷款”为核心的新一轮LTRO计划而使得LME基本金属价格呈高开高走之势，而在午后出现了大幅的回落；在欧美时段则在市场炒作欧元区好于预期的经济景气指数与英国央行缩减支持抵押贷款融资的消息中缓步震荡回升并最终小幅收涨，从技术面来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理区间，短期之内不会出现较为显著的方向性变化， <b>宜以观望为主，可少量逢高抛空，战略空单亦可小幅加仓并继续持有。</b>
	贵金属	由于美国公布的几个经济数据都比较好，令市场对12月即将公布的非农数据比较看好，进而形成QE退出的强烈预期，在非农公布之前，少有数据，预期黄金将在当前位置震荡为主。 <b>建议保守者可离场，激进者持有空单</b> ，关注12月的非农。
	基建(钢材、铁矿石、玻璃)	螺纹昨日减仓上行，市场仍处上行趋势之中，但高位存在一定阻力。 <b>多单谨慎持有</b> 铁矿石受钢材提振低开高走，行情缺乏自主性，近期仍以跟随周边市场为主。 <b>短线交易</b>

		玻璃冲高回落，行情涨势仍不稳固，但短期下跌空间也较为有限。 <b>观望</b>
化工	基础化工 (PTA、塑料、PVC)	<p>尽管利比亚局势仍然紧张，供应中断支撑市场，然而美国感恩节石油期货市场交易清淡，且美国原油库存高于预期，欧美原油期货回跌，WTI 油价下滑至 92.3 美元/桶左右小幅震荡。虽然油价走软将对 PE 市场交投形成一定制约，但临近月底商家已基本完成销售计划，多在等待石化月初新价格的出台。预计今日高位震荡为主</p> <p>PTA 后期新产能压力较大，期货升水无法延续，将逐步向现货价格靠拢，<b>建议空单继续持有。</b></p>
	橡胶	<p>传言全乳胶下周收储，收储具体数量价格不知，但这将在不同程度上削弱库存压力对于近月合约的影响，利于近月的反弹以及带动远月的反弹。随着 12 月份的到来，对于美联储 QE3 退出的预期以及日本央行继续维持宽松政策利多美元日元以及东京胶，东京胶早盘反弹强烈。昨日 1401 减仓超过一万手，除了上调证保证金以及限仓以外，不排除是空头因为收储的消息主动平仓。<b>沪胶多单短线参与</b>，料 1、5 价差继续扩大。</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，<b>逢高抛空</b></p>
农产品	油脂油料	<p>昨夜美豆受出口销售持续向好提振，交易下半时段大幅攀升，最终收于 2 个月高位水平。虽然从长期来看，美豆上市且预计产量好于预期，后期南美种植面积将增加，后期供应压力将主导油脂油料基本面，但从近期盘面表现来看，美豆多头蠢蠢欲试，使得盘面震荡偏强。国内盘面粕类品种大幅贴水现货，强势震荡，油脂强短期强势格局依然持续，后期双节备货逐步展开，利多盘面，但在高供应压力下预计上行空间相对有限。</p>
	谷物	<p>玉米 1405 合约上周受东北降雪，铁路运力紧张影响，价格大幅上涨，今日东北地区将再次迎来降雪，预计短期玉米 1405 合约延续强势，后市关注收储启动时间及企业收购补贴政策细则，<b>多单逢低入场。</b></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，</p>

	建议暂时离场观望为宜。
--	-------------

## 财经要闻

【前美联储主席：2014年美国经济增长接近2%】11月28日消息，前美联储主席格林斯潘称，2014年美国经济增长接近2%，很可能低于一些经济学家预测的2.5%~3%，并认为当前股市不存在泡沫，股市每年平均增长率为7%，现在只不过比2007年略高而已。今年3月，标普500指数才突破了2007年10月的高点。此外，格林斯潘认为，美国经济在加速好转，但是由于各种不确定性限制了投资活动，抑制了经济更快地复苏。

【英国央行卡尼：FLS调整不会影响货币政策】英国央行行长卡尼周四（11月28日）在英国央行公布金融稳定性报告后表示，预计FLS（融资换贷款计划）的调整不会对货币政策产生重大影响，也不会令银行融资条件出现大幅变化。卡尼表示，货币政策委员会（MPC）判断FLS的调整不会对货币政策产生重大影响，也不会令银行融资条件出现大幅变化。若能保护金融稳定，MPC将更容易持续提供超宽松货币刺激。卡尼指出，从历史标准来看，目前房地产估值偏高，短期内估值可能继续上升。如果不采取纠正措施，很担心房市会如何发展。经济数据暗示房市的增长动力还将持续存在，如有必要，准备以后采取更多措施。

【英国央行将结束融资换贷款计划重点转向企业贷款】英国央行（BOE）周四（11月28日）公布的金融稳定性报告显示，因国内房屋价格上涨，通胀有加快上升势头，决定自2014年1月1日起撤销去年推出的刺激按揭贷款措施——融资换贷款计划（FLS），将重点转移到推动企业贷款。英国央行在金融稳定性报告中称，将自2014年1月1日起停止提供贷款融资的扩大抵押贷款刺激方案。英国房地产市场将不再需要FLS（融资换贷款计划）的支持，但是现有贷款不会受到FLS计划改变的冲击。央行表示，目前尚无太多证据显示英国房价涨势会很快对金融稳定构成威胁，但是风险可能已经上升。未来压制房市的工具或将包括建议限制贷款成数及贷款对所得比例、指引银行增资等。

【欧元区10月M3同比增速放缓至1.4%不及预期】欧洲央行（ECB）周四（11月28日）公布的数据显示，欧元区10月货币供应M3同比增速放缓，低于预期，私营企业贷款也进一步下滑。具体数据显示，欧元区10月货币供应M3同比上升1.4%，预期上升1.9%，前值修正为上升2.0%，初值上

升 2.1%；8-10 月三个月货币供应 M3 同比上升 1.9%，增幅远低于欧洲央行 4.5%的“参考值”，7-9 月三个月同比上升 2.2%。数据还显示，10 月私营企业贷款同比下降 2.1%，预期下降 1.8%，前值修正为下降 2.0%，初值下降 1.9%；10 月季调后企业贷款环比减少 120 亿欧元，家庭贷款环比增加 10 亿欧元。

**【德国 11 月季调后失业人数增至 298.5 万创两年半新高】**德国联邦劳工局 (Labour Office) 周四 (11 月 28 日) 公布的数据显示，德国 11 月季调后失业人数升至 2011 年 4 月以来最高水平，但失业率仍接近两德统一以来的最低水平。具体数据显示，德国 11 月季调后失业人数增加 1 万，至 298.5 万，预期增加 0.1 万，前值修正为增加 0.3 万，至 297.5 万；德国 11 月季调后失业率为 6.9%，持平于 10 月，符合预期。未季调数据显示，德国 11 月失业人数增加 0.5 万，至 280.6 万；未季调失业率持稳于 6.5%。

**【德国 11 月 CPI 初值同比升幅意外扩大至 1.3%】**德国联邦统计局 (Federal Statistics Office) 周四 (11 月 28 日) 公布的初步数据显示，德国 11 月消费者物价指数 (CPI) 同比升幅意外扩大，但仍远低于欧洲央行 (ECB) 设定的 2%通胀率目标。具体数据显示，德国 11 月 CPI 初值同比上升 1.3%，预期上升 1.2%，前值上升 1.2%；环比上升 0.2%，预期上升 0.1%，前值下降 0.2%。数据还显示，德国 11 月调和 CPI 初值同比升幅扩大至 1.6%，预期上升 1.3%，前值上升 1.2%；调和 CPI 初值环比上升 0.2%，预期下降 0.1%，前值下降 0.3%。

**【德国 11 月 CPI 初值同比升幅意外扩大至 1.3%】**德国联邦统计局 (Federal Statistics Office) 周四 (11 月 28 日) 公布的初步数据显示，德国 11 月消费者物价指数 (CPI) 同比升幅意外扩大，但仍远低于欧洲央行 (ECB) 设定的 2%通胀率目标。具体数据显示，德国 11 月 CPI 初值同比上升 1.3%，预期上升 1.2%，前值上升 1.2%；环比上升 0.2%，预期上升 0.1%，前值下降 0.2%。

**【加拿大 10 月工业品物价指数环比降 0.3%同比升 0.8%】**加拿大统计局周四 (11 月 28 日) 公布的数据显示，加拿大 10 月工业品物价指数环比降 0.3%，预期降 0.5%，前值修正为降 0.2%；同比升 0.8%，前值为升 1%，主要由于汽油和煤炭产品价格下跌。

【加拿大第三季度经常帐赤字为 154.7 亿加元】加拿大统计局周四（11月28日）公布的数据显示，加拿大第三季度经常帐赤字为 154.7 亿加元，预期为 144 亿加元，前值修正为 159.2 亿加元，主要由于商品、服务贸易及投资所得的赤字缩小。

【法国 10 月登记失业救济人口减少 2.05 万至 327.5 万】法国劳工部周四（11月28日）公布的数据显示，法国 10 月登记失业救济人口减少 2.05 万至 327.5 万；10 月登记失业就业人口环比降 0.6%，同比升 6%。并称，若将半失业人口算在内，法国 10 月登记失业救济人口增加 3.96 万至 488.3 万，创历史新高。

【意大利 11 月 Istat 制造业商业信心指数升至 98.1 创逾两年新高】意大利统计局（ISTAT）周四（11月28日）公布的数据显示，意大利 11 月制造业商业信心指数连续第七个月走高，并触及两年多来最高水平，为意大利今年年底前摆脱经济衰退增添信心。具体数据显示，意大利 11 月 Istat 制造业商业信心指数升至 98.1，创 2011 年 8 月以来最高，预期 97.5，前值修正为 97.4，初值 97.3；涵盖制造业、零售业、建筑业和服务业的综合商业信心指数亦在 11 月份有所上升，自 79.9 升至 83.2。

【瑞士第三季度 GDP 环比增 0.5% 高于预期】瑞士联邦政府经济事务秘书处（SECO）周四（11月28日）公布的数据显示，因商品出口和政府支出升温，瑞士第三季度 GDP 环比增长 0.5%，高于预期，预期增长 0.4%；第三季度 GDP 同比增长 1.9%，预期增长 1.7%。

【西班牙三季度 GDP 环比增长 0.1% 走出两年来萎缩局面】西班牙国家统计局（INE）周四（11月28日）公布的终值数据显示，该国第三季度 GDP 环比增长 0.1%，摆脱两年来的萎缩局面。具体数据显示，西班牙第三季度 GDP 终值环比增长 0.1%，符合预期，初值增长 0.1%；西班牙第三季度 GDP 终值同比萎缩 1.1%，预期萎缩 1.2%。西班牙 11 月 CPI 环比上升 0.3%，符合预期，前值持平；11 月 CPI 同比增长 0.2%，前值下降 0.1%

## 财经前瞻

07:13 日本 11 月制造业 PMI

07:30 日本 10 月失业率

- 07:30 日本 10月全国核心CPI年率
- 07:50 日本 10月工业产出月率
- 08:01 英国 11月Gfk消费者信心指数
- 08:30 澳大利亚 10月私营企业贷款月率
- 13:00 日本 10月新屋开工年率
- 15:00 英国 11月Nationwide房价指数月率
- 15:00 德国 10月实际零售销售月率
- 15:45 法国 10月家庭消费支出月率
- 15:45 法国 10月PPI月率
- 16:00 瑞士 11月KOF经济领先指标
- 17:00 意大利 10月失业率
- 17:30 英国 10月M4货币供应月率
- 17:30 英国 10月央行抵押贷款许可(万件)
- 17:30 英国 10月央行消费信贷(亿英镑)
- 18:00 欧元区 11月CPI初值年率
- 18:00 意大利 11月CPI初值年率
- 18:00 欧元区 10月失业率
- 19:00 意大利 10月PPI月率

21:30 加拿大 第三季度 GDP 季率

21:30 加拿大 9月 GDP 月率

## 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号海辰办公写字楼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