

## 品种简评

板块	品种	行情简评
金融	股指	隔夜美股收盘涨跌互现，美联储褐皮书指出，制造业、技术行业和房地产市场的增长助推了美国经济继续增长，但市场仍担忧美联储可能会提早缩减QE规模。国内处改革进行时，市场乐观情绪近期延续，但对上行空间我们保持相对谨慎， <b>操作上建议观望或日内短线交易。</b>
金属	基本金属	从隔夜基本金属的价格走势变化来看，主要分为三个阶段：亚洲电子盘主要是炒作日本政府即将推出的新一轮经济刺激计划而出现的回升态势，欧美时段则主要是炒作服务业PMI数据与美国的房地产市场数据及ADP的就业数据，虽然欧美服务业PMI数据的不理想一度压制了基本金属价格，但在好于预期的ADP就业数据及10月新屋销售数据的带动下，基本金属继续大幅回升并忽略了美国上周房贷数据大幅下滑所形成的影响，从技术面来看，当前基本金属价格仍处于短期的宽幅横盘区间震荡整理区间之内，其价格继续上扬的动能明显不足，难以形成强有力的价格支撑， <b>短线可大胆逢高抛空，中长线可适时加仓并继续持有。</b>
	贵金属	隔夜美国金银出现技术性反弹，美黄金上涨至1240一线，白银反弹至1950附近，市场对美联储缩减QE问题预期基本达成共识，贵金属走势将仍以震荡下行为主，静待本周各项数据出台。 <b>建议空单继续持有，激进者短线可逢高加仓。</b>
	基建(钢材、铁矿石、玻璃)	<p>螺纹钢昨日冲高后尾盘回落，市场在高位信心有所不足，但行情整体仍处于上行趋势之中。<b>多单持有</b></p> <p>铁矿石补涨回到950一线，后市对于反弹持续性仍需观察。<b>逢低关注。</b></p> <p>玻璃冲高回落，上方60日线压力较重，但行情仍以依托短期均线运行为主。<b>短线关注</b></p>
化工	基础化工(PTA、塑料、PVC)	美国原油库存下降，WTI油价继续走高，对市场交投气氛将有所提振。本周多数石化企业普遍调涨月初新价，且市场货源依旧偏紧，多数商家积极跟涨报价出货。不过下游需求延续平淡，坚持按需采购，多数商家反映出出货难度加大，成交多以刚需为主。

		<p>在高成本支撑下，预计今日PE仍将延续高位震荡态势。</p> <p>综合产业链各方面，PTA不存在大幅反弹的可能，期货盘面若有反弹仍是较好的抛空加仓时机，1401合约中旬开始增加保证金，注意资金管理。</p>
	橡胶	<p>传言今日开会商讨天胶收储细节，关注收储数量和收储价格，目前上期所交割库存17万吨，若实际收储数量能占到一半以上，那么将会显著支撑期货价格，将显著缓解近月仓单压力对于1401价格的压制，利于近月的反弹以及带动远月的反弹，但更利于主力月的反弹。沪胶多单半仓持有，料1、5价差继续扩大，买1抛5可分批进场</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>昨夜美豆受获利了结以及洗船担忧打压，小幅收低。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，但市场预计，在目前美豆较快的销售进度下，预计3月底前美豆库存依旧相对偏紧，支撑现货价格。中短期可能震荡偏强走势为主，但让需注意南美天气以及阿根廷农民出口灯风险。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，多单逢低入场。</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，同时抛储也在持续展开，但今年抛储政策比较严格，对转圈棉管制非常严，导致抛储棉无法对现货市场产生太大影响。目前市场可注册仓单量依然很少，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，估计1401合约双双平仓的可能性较大，逼仓可能性较小，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ISM服务业指数降至53.9不及预期】**美国供应管理协会(ISM)周三(12月4日)公布报告称,11月份ISM美国服务业采购经理人指数(PMI)从10月份的55.4下降至53.9,扩张速度有所放缓,不及经济学家此前预期的55.5。在ISM所追踪的18个行业中,有11个行业在11月取得了增长。11月,ISM生产指数下降4.2,至55.5;就业指数下降3.7,至52.5;新订单指数下降0.4,至56.4。

**【美国11月ADP就业增长21.5万人远好于预期】**周三(12月4日),美国大型人力资源公司Automatic Data Processing(ADP)发布全美私人部门就业报告显示,美国11月ADP就业增长21.5万人,预期增长17万人,前值由增加13万人上调至18.4万人。数据显示,11月当月的就业增长超出预期,且前月就业增长数值大幅上修,利好的就业数据让美联储缩减QE的可能性进一步增加。

**【美国10月新屋销售环比增25.4%创四个月新高】**美国政府周三(12月4日)公布报告称,10月份美国新屋销售量年化为44.4万栋,为四个月以来的最高水平,较9月份的35.4万栋增长25.4%。主要由于较低的价格吸引购房者购买新屋,表明美国政府停摆事件所带来的担忧情绪已经消散。报告显示,10月份美国新屋价格的中值下降5.3%,至24.58万美元,创下自2012年11月份以来的最低水平。与此同时,10月份美国市场上的新屋供应量下降至4.9个月,低于9月份的6.4个月。与去年同期相比,10月份的新屋销售量增长了21.6%。

**【美国11月Markit综合PMI回落至56.2就业形势欠佳】**数据编撰机构Markit周三(12月4日)公布的数据显示,美国11月Markit综合采购经理人指数(PMI)终值较初值回落0.9个百分点至56.2,仍然处于扩张状态,初值为57.1,10月份终值为49.6。其中,美国11月Markit综合就业指数终值降至52.4,初值为53.3;11月服务业PMI就业指数终值为52.4,初值为53.6。两数据均回落至2013年3月份以来最低水平。数据显示,美国11月服务业PMI终值较初值回落1.2个百分点至55.9,也仍然处于扩张状态,初值为57.1,10月份终值为49.3。

**【美国10月贸易逆差缩窄至406.4亿美元进出口额均创新高】**周三(12月4日),美国商务部公布,美国10月贸易逆差406.4亿美元,预期逆差400

亿美元，9月逆差修正为429.7亿美元。数据还显示，美国10月出口1926.7亿美元，出口额为有记录以来最高水平，前值修正为1893.1亿美元，初值1889.1亿美元；10月进口2333.1亿美元，进口额创2012年3月以来新高，前值修正为2322.8亿美元，初值2306.9亿美元。

**【美国上周MBA抵押贷款申请活动指数骤降12.8%连续五周下跌】**周三（12月4日），美国抵押贷款银行协会（MBA）公布的报告显示，受再融资申请锐减影响，美国11月29日当周MBA抵押贷款申请活动指数骤降12.8%，至392.1，为连续第五周下降，并创下9月初以来最低，前值为449.6。11月29日当周，抵押贷款购买指数下降4.1%，至184.5，前值为192.4；再融资活动指数大幅下滑17.5%，至1602.1，前值为1942.6。当周30年期固定抵押贷款利率上升3个基点，至4.51%。

**【欧元区三季度GDP环比增0.1%符合预期】**周三（12月4日），欧盟统计局（Eurostat）公布的数据显示，日益增加的库存和投资帮助欧元区第三季度经济录得正增长，欧元区第三季度本地生产总值（GDP）修正值环比增长0.1%，同比下滑0.4%，与初值一致，符合市场预期。数据还显示，欧盟第三季度GDP环比增长0.2%，同比增长0.1%。

**【欧元区11月综合PMI跌至51.7复苏动能不足】**周三（12月4日），数据编纂机构Markit公布的调查显示，欧元区11月综合采购经理人指数（PMI）终值虽从51.5上修至51.7，好于预期的51.5，且为连续第五个月位于50荣枯分水岭上方，但仍低于10月终值51.9。这表明欧元区民间部门的复苏在11月失去动能，该调查再次凸显出欧元区那些最大经济体之间存在的差异越来越明显。数据还显示，欧元区11月综合PMI新订单指数终值为51.8，初值51.4；11月服务业PMI终值51.2，预期50.9，初值50.9，10月终值为51.6；产出价格指数终值47.9，初值47.6。

**【欧元区10月零售销售环比下降0.2%不及预期】**周三（12月4日），欧盟统计局（Eurostat）公布的数据显示，欧元区10月零售销售环比下降0.2%，预期持平，前值下降0.6%；同比下降0.1%，预期上升0.9%，前值上升0.3%。该下滑数据表明，消费者开支仍疲弱，未能对欧元区经济增长作出贡献。

**【法国11月服务业PMI跌至48为6月以来最低】**周三（12月4日），数据编纂机构Markit公布的调查显示，法国11月服务业采购经理人指数（PMI）

终值下修至 48.0，为 6 月以来最低，预期 48.8，初值 48.8；10 月终值为 50.9。法国服务业在 11 月再度滑入萎缩，这加剧了法国经济重回衰退的风险。数据并显示，法国 11 月综合 PMI 也从 10 月的 50.5 降至 48.0，11 月初值为 48.5。

**【德国 11 月综合 PMI 升至 55.4 民间部门增长速度创新高】**周三（12 月 4 日），数据编纂机构 Markit 公布的一项调查显示，德国 11 月 Markit 综合采购经理人指数（PMI）终值从 10 月的 53.2 升至 55.4，连续第七个月保持在荣枯分水岭 50 以上，11 月综合 PMI 的初值为 54.3。德国民间部门 11 月以近两年半以来最快速度增长，新订单、未完工订单和聘雇指标全线上扬。数据并显示，德国 11 月服务业 PMI 终值 55.7，预期 54.5，初值 54.5，10 月终值为 53.2。

**【英国 11 月服务业 PMI 降至 60 为 6 月以来最低】**周三（12 月 4 日），数据编纂机构 Markit 一项调查显示，英国 11 月 Markit/CIPS 服务业采购经理人指数（PMI）降至 60.0，为 6 月以来最低，预期 62.0；前值 62.5，为 16 年高位。英国服务业增速虽较前放缓，不过仍为政府本周稍晚的预算报告奠定了较强劲的经济背景。

**【西班牙 11 月服务业 PMI 升至 51.5 创三年半来新高】**数据编撰机构 Markit 周三（12 月 4 日）公布的调查结果显示，西班牙 11 月服务业采购经理人指数（PMI）自 10 月的 49.6 升至 51.5，创 2010 年 6 月以来最高。11 月西班牙服务业扩张步伐三年多来最快，进一步暗示该国经济可能摆脱五年低迷的最糟阶段。11 月新业务指数从 10 月的 51.8 升至 54.2，创 2007 年 7 月以来最高。

**【意大利 11 月服务业 PMI 跌至 47.2 创 7 月以来新低】**周三（12 月 4 日）公布的调查显示，意大利 11 月服务业继前两个月微弱复苏后出现萎缩，11 月 Markit/ADACI 服务业采购经理人指数（PMI）从 10 月的 50.5 降至 47.2，创 7 月以来新低，预期 50.2。该疲弱数据令该国第四季度走出衰退的憧憬蒙上阴影。

**【瑞士第三季度工业订单同比下滑 2.3% 好于前值】**瑞士联邦统计局（Federal Statistics Office）周三（12 月 4 日）公布，瑞士第三季度工业订单同比下滑 2.3%，跌幅较第二季度有所收窄。第二季度瑞士工业订单同比修正为下降 4.3%，初值下降 4.2%。具体数据显示，瑞士第三季度工业

产出同比上升 0.7%，前值下降 1.1%。第三季度未交订单同比下降 0.2%，前值下降 1.4%；工业销售同比上升 0.8%，前值下降 0.8%。

【11月汇丰中国服务业 PMI 微降至 52.5】12月4日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布数据显示，11月汇丰中国服务业采购经理人指数（PMI）微降至 52.5，虽低于历史平均水平，但从年内来看仍处在较高景气区间，10月这一指数为 52.6。

【前三季度中国服务进出口总额达 3905 亿美元同比增 13.4%】2013 年前三季度，我国服务进出口总额达 3905 亿美元，比上年同期增长 13.4%。其中，服务出口 1464 亿美元，同比增长 6.8%；进口 2441 亿美元，同比增长 17.8%；贸易逆差 977 亿美元，同比扩大 39.4%。运输服务和旅游在服务进出口总额中的占比达 58.3%，旅游和运输服务贸易逆差分别为 583 亿美元和 417 亿美元，为我国前两大服务贸易逆差来源领域。高附加值服务中的保险、咨询和专有权利使用费和特许费出口实现快速增长，同比分别增长 21.7%、19.9%和 16.7%；计算机和信息服务进口增势显著，增幅为 53.6%。

【澳大利亚第三季度 GDP 同比上升 2.3%逊预期】澳大利亚统计局周三（12月4日）公布的数据显示，澳大利亚季调后第三季度实际国内生产总值（GDP）同比上升 2.3%，环比上升 0.6%，双双不及预期。

【澳大利亚 11 月 AIG 服务业表现指数升至 48.9 连升三月】澳洲工业集团（AIG）和澳洲联邦银行（CBA）周三（12月4日）公布的数据显示，澳大利亚 11 月 AIG/CBA 服务业表现指数升至 48.9，为连续第三个月上升，并创下七个月新高，但仍连续第 22 个月处于萎缩状态，前值为 47.9。

【加拿大央行决议维持利率不变但发出更加鸽派立场】加拿大央行（BOC）周三（12月4日）仍然维持其关键利率在 1.00%不变，当前的宽松政策刺激措施力度仍然足够，但就其前景发出更加鸽派（倾向于放宽货币政策）的立场，称通胀率疲软的风险令人不快，这可能比央行六周之前更加严重。

【威廉姆斯：2014 年应开始缩减 QE 但不会立即加息】旧金山联储主席威廉姆斯（John Williams）周二（12月3日）表示，预计美联储会在 2014 年结束 QE3。一旦失业率回落至 6.5%下方，美联储（FED）应当在什么因素会触发加息上更加具体化。威廉姆斯表示，失业率可能会比美联储预期提前

降至 6.5%，但不会下调当前 6.5% 的失业率门槛。预计美国国内生产总值（GDP）增速会在 2014 年年底时超过 3%，失业率届时也会略微低于 7%。威廉姆斯称，即使失业率降至 6.5% 以下联邦基金利率也不会上调，在加息上美联储需要见到经济和就业增速进一步改善。个人倾向于下调银行业隔夜存款利率，这将略微正面。利率可能会在 2015 年后期之前维持在接近零的水平不变，预计美联储会在 2014 年某个时候结束 QE3，若美联储在 2014 年 12 月还购债，将会十分失望。美联储每次会议都有讨论货币政策步伐，12 月货币政策会议也不例外。

【美共和党议员：国会谈判小组就自动减支已接近达成协议】来自美国俄克拉荷马州的共和党籍众议员柯尔（Tom Cole）周二（12 月 3 日）表示，由参众两院 29 名议员组成的谈判委员会已接近就放宽自动减支措施达成协议，目前已只剩下最后的几项条款没有达成一致意见。柯尔表示，国会谈判委员会希望最晚在下周五（12 月 13 日）达成一项协议，进而确定至 2015 年 9 月底结束的两个财年的美国联邦政府开支水平。若驴象两党就此达成一致，可能会设定一个大约 1 万亿美元的开支上限，而不是根据众所周知的自动减支计划所制定的 9670 亿美元开支上限。而民主党方面则在其预算中提议，将开支上限设定在 1.058 万亿美元。

【美国副总统：美中两国需扩大务实合作】周三（12 月 4 日），美国副总统拜登（Biden）表示，美中两国必须扩大务实合作并展现出成果。在拜登访华之前，中国政府宣布在涵盖争议岛屿的区域建立防空识别区，招致美国、日本和韩国的抗议。这一议题成为拜登周二（12 月 3 日）与日本方面会谈的主要内容。

【欧洲央行诺沃特尼：应用现存国际标准评估银行业所持政府债券】欧洲央行（ECB）管委会成员兼地利央行行长诺沃特尼（Ewald Nowotny）周二（12 月 3 日）表示，在未来评估欧元区银行业持有成员国政府债券时，欧洲央行不应抛弃现存国际标准。诺沃特尼指出，欧洲央行具备诸多条款，在短期内调整这些条款并不合适，欧洲央行应当采用现存巴塞尔协议 III。诺沃特尼称，奥地利支持筹建共同机构，用于掌控大型银行。成员国层面的清算机构应当保持对小规模银行的管控，以避免技术性问题，尤其是在语言各不相同的情况下。

【欧盟和希腊预计会在 1 月 1 日前达成拨款协议】欧盟（EU）和希腊官员周三（12 月 4 日）共同表示，预计会在 2014 年 1 月 1 日之前就发放希腊下

一笔援助款达成一致，届时，希腊将成为欧盟轮值主席国。欧盟委员会（EC）主席巴罗佐（Jose Barroso）和希腊总理萨马拉斯（Antonis Samaras）都强调希腊在缩减预算赤字和支持经济复苏上所付出的努力。巴罗佐指出，尽管由欧盟委员会（EC）、欧洲央行（ECB）和国际货币基金组织（IMF）这三驾马车派出的观察团在11月底没有达成任何协议，但目前来看，希腊有资格获得更多援助。萨马拉斯指出，此轮谈判的整体性协议可能会在2013年敲定，其本人对此表示乐观，希腊与国际债权人之间的磋商仍在继续。希腊已经取得很大进步，辛苦的付出正获得回报。

【商务部姚坚：目前我国正在建设18个自贸区】商务部新闻办官方微博信息显示，商务部12月4日召开“自贸区建设”专题新闻发布会。商务部办公厅主任姚坚指出，目前，我国正在建设18个自贸区，涉及31个国家和地区。其中，已签署12个自贸协定。

【安倍晋三：若经济增长放缓日本央行将进一步放宽货币政策】日本首相安倍晋三（Abe）周三（12月4日）表示，日本央行（BOJ）将在其认为必要的时候，采取适当措施进一步放松货币政策。安倍指出，如果日本经济增速放缓，相信日本央行将会采取适当的举措。任何进一步的货币宽松政策均由日本央行行长黑田东彦（Kuroda）决定，相信其将在货币政策上做出正确决定。此外，安倍还表示，明年4月份即将上调消费税，届时日本政府将采取财政措施应对经济放缓。

【日本央行委员：或在风险危及2%通胀目标时采取行动】日本央行（BOJ）审议委员佐藤健裕（Takehiro Sato）周三（12月4日）表示，如果风险危及到在两年内实现2%的通胀率目标，可能有必要考虑采取更多举措。他也表示，很难推出力道类似或者高于4月货币刺激政策那样能震动市场的措施。虽然其他政策工具有限，但并不意味着日本央行排除了别的选项；欧美的通胀下滑如果持续，可能对日本的物价水平产生一定的影响。

【澳政府和绿党就取消债务上限达成协议】澳大利亚国库部长霍基（Joe Hockey）周三（12月4日）与颇具影响力的绿党（Greens）达成协议，将取消3000亿澳元（约合2720亿美元）的债务上限，以换取政府提高借款透明度。

## 财经前瞻



- 07:00 韩国第三季度实际 GDP 终值(季率)
- 07:00 韩国第三季度实际 GDP 终值(年率)
- 08:30 澳大利亚 10 月出口(月率)
- 08:30 澳大利亚 10 月季调后商品及服务贸易帐(百万澳元)
- 08:30 澳大利亚 10 月进口(月率)
- 20:00 英国官方银行利率
- 20:00 英国 12 月央行资产购买规模
- 20:45 欧元区欧洲央行再融资利率
- 21:30 美国第三季度 GDP 平减指数修正值
- 21:30 美国第三季度个人消费支出物价指数修正值(年化季率)
- 21:30 美国第三季度核心个人消费支出物价指数修正值(年化季率)
- 21:30 美国第三季度年化实际 GDP(十亿美元)
- 21:30 美国第三季度实际 GDP 修正值(年化季率)
- 21:30 美国第三季度最终销售修正值(年化季率)
- 21:30 美国上周季调后初请失业金人数(万人)(至 1130)
- 21:30 美国上周季调后初请失业金人数四周均值(万人)(至 1130)
- 21:30 美国上周季调后续请失业金人数(至 1123)
- 23:00 美国 10 月耐用品订单修正值(月率)

23:00 加拿大 11 月 Ivey 采购经理人指数（季调后）

——财经大事预告——

03:00 美国联邦储备理事会(美联储/FED)发布经济状况的褐皮书摘要

10:00 中国国新办就深化改革创新促进民政事业发展等情况举行发布会，请民政部部长李立国、副部长姜力、窦玉沛参加，并答记者问

20:00 英国央行公布利率决议

20:45 欧洲央行公布利率决议/21:30 召开新闻发布会

21:15 美国亚特兰大联储主席洛克哈特就经济和货币政策发表讲话

—— 中国石化供应链峰会 2013 举行（至 6 日）

—— 英国财政大臣奥斯本公布英国经济和财政半年度报告

—— 英国 Jean-Marc Ayrault 将对中国进行正式访问（至 9 日）

—— 德国财长朔伊布勒召开记者会

## 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