

## 品种简评

板块	品种	行情简评
金融	股指	美股周一小幅收高，投资者关注联储官员讲话以权衡美联储是否会在12月的决策例会上开始缩减QE规模。国内近期公布的经济数据较预期稍好，今日国家统计局将公布11月经济数据，此外还需关注今日央行公开市场操作，从盘面来看股指对数据的反应略显冷淡，前20会员净空持仓创半年来新高显示股指主力对后市的谨慎情绪， <b>操作上建议轻仓逢高试空，参考2490止损。</b>
	国债	短期内国债期货价格面临一定压力，成交量大幅萎缩。资金市场利率在前期下落后开始反弹，年末资金压力较大， <b>建议投资者偏空思维，注意短期波动，关注今日央行逆回购情况。</b>
金属	基本金属	从隔夜基本金属的价格走势变化来看，主要分为两个部分：亚洲电子盘的炒作中国CPI与PPI数据及周日公布的贸易数据，想借此推高基本金属价格，但效果并不理想；在欧美时段，市场在炒作OECD领先指标回升及美联储三位地方联储主席的言论中将基本金属价格再度推高；从当前基本面来看，我们认为，11月我国基本金属进口初步数据的大幅回升与国内的产业现状不符，有贸易融资借上海自贸区死恢复燃之嫌，从中国铜冶炼厂与必和必拓达成的精炼费上涨41%的协议来看，明年铜的供需过剩之势比较严重，此亦对当前基本金属的价格构成打压，从技术面来看，我们仍坚持认为当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，难以走出明朗的趋势化行情， <b>宜以观望为主，中长线空单可逢高少量抛空。</b>
	贵金属	经过周三晚上奇异的大幅反弹之后，昨天白天振荡微幅下挫，晚上到达短暂下破245，最后又开始拉至247，总体来看，沪金处于短期振荡行情且走势弱于外盘，但是244一线有一定支撑。今晚公布的非农将影响其后期走势。 <b>建议观望，等待数据出笼。</b>
	基建(钢材、铁矿石、玻璃)	螺纹昨日继续增仓走高，市场涨势有所恢复，预计近期仍将维持强势，关注技术面压力。 <b>多单持有</b> 铁矿石横盘震荡，市场交投不兴，短线市场难有方向， <b>观望为主</b>

		玻璃冲高回落，市场继续受60日线压制，短线行情涨跌两难， <b>观望</b> 。
化工	基础化工 (PTA、塑料、PVC)	欧元区最大经济体工业产值下降，欧洲需求或将受限，市场缺乏利好消息支撑，原油期货下跌。昨日线性期货高开震荡，多数石化价格暂稳，市场价格变动不大，下游成交刚需为主。预计今日PE将维持高位震荡。  PTA工厂库存上升，产业链基本面依然不容乐观，操作上依然 <b>保持逢高沽空的思路</b> 。
	橡胶	收储数量低于预期，但成交价格均高于市场现货价格，且根据之前烟片胶收储情况，不排除国储会二次收储全乳胶。周五空头出现减仓，美国非农就业数据好于预期，日元大幅贬值，日胶早盘出现反弹，沪胶验证19300支撑， <b>多单半仓持有，买1抛5持有</b>
	能源(焦煤、焦炭)	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>
农产品	油脂油料	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。
	谷物	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> 。
软商品	棉花	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， <b>建议暂时离场观望为宜</b> 。

## 财经要闻

【OECD10月综合领先指标升至100.7创逾两年来最高水平】周一（12月9日），经济合作与发展组织（OECD）发布的月度领先指标显示，OECD10月综合领先指标自9月的100.6升至100.7，在100的长期均值上方进一步走高，并触及两年多来最高水平。该指标表明经济增长已恢复至长期趋势水平。欧元区10月领先指标自9月的100.7升至100.9，表明“势头出现积极变化”，随着债务危机消退，欧元区正在积聚动能。此外，德国的领先指标自100.5升至100.7，法国领先指标自100.0提高至100.2。美国经济处在趋势水平附近，领先指标持稳于100.8。同时，日本领先指标自101.1走高至101.3。10月中国、印度和俄罗斯显示出暂时的向好势头。中国领先指标自99.2升至99.4，印度连续第四个月持稳在97.6，俄罗斯持平于99.7。

【欧元区12月Sentix投资者信心指数回落至8.0】周一（12月9日），Sentix研究集团公布的数据显示，欧元区12月Sentix投资者信心指数自11月的两年半高位9.3降至8.0，市场预期为升至10.5。但这是该指数连续第四个月保持在正值，此前有两年多一直为负数。Sentix表示，从12月5日到7日调查的896家投资者对未来的乐观程度达到2006年4月以来最高。当月预期分项指数自11月的22.8升至23.3。

【德国10月工业产出环比跌1.2%为5月以来最大降幅】周一（12月9日），德国经济部（Economy Ministry）发布的数据显示，德国10月工业产出环比意外下滑1.2%，为5月以来最大降幅，预期上升0.8%，前值修正为下降0.7%，初值下降0.9%。但经济部仍认为，德国第四季度初的疲软状态将很快被克服。此外，德国10月经工作日调整后工业产出同比上升1.0%，前值上升1.0%；未季调工业产出同比增长1.0%，前值增长4.4%。

【德国10月季调后贸易顺差收窄至168亿欧元】德国联邦统计局（Federal Statistics Office）周一（12月9日）公布的数据显示，德国10月季调后贸易顺差168亿欧元，预期175亿欧元，前值修正为187亿欧元；德国10月季调后贸易顺差收窄幅度大于预期。具体数据显示，10月季调后出口环比升幅回落至0.2%，符合预期，前值修正为上升1.6%，初值上升1.7%。季调后进口环比上升2.9%，升幅高于预期的1.6%，前值下降1.9%。数据并显示，德国10月末季调出口同比上升0.6%，进口同比下滑1.6%，10月末季调出口额991亿欧元，创单月最高纪录。

【希腊第三季度 GDP 连续四个季度改善 11 月 CPI 同比跌 2.9%】周一（12 月 9 日），希腊统计机构公布，希腊第三季度未季调国内生产总值（GDP）同比下降 3.0%，与初值数据一致，降幅低于第二季度的 3.7%，为连续第四个季度改善。此外，希腊 11 月消费者物价指数（CPI）同比下降 2.9%，创 1960 年有月度数据记录以来的最大降幅，10 月为下降 2.0%。希腊和其国际债权人预计 2013 年全年该国经济将下滑 4.0%，并且有望在 2014 年摆脱衰退。

【意大利 10 月银行企业贷款同比下滑 4.9%为逾两年来最大降幅】周一（12 月 9 日），意大利央行（BOI）公布，意大利 10 月银行企业贷款同比下滑 4.9%，为 2011 年 7 月以来最大降幅，前值下滑 4.2%；家庭贷款同比亦下滑 1.3%。私营部门贷款同比下降 3.7%，前值下降 3.5%。放贷萎缩为意大利复苏前景蒙上阴影。此外，意大利 10 月私营部门存款同比上升 5.4%，前值上升 3.6%；10 月银行业债券发行同比下降 7%，较上个月变化不大；10 月银行业坏账同比升 22.9%，升幅较上月持平。

【瑞士 10 月零售销售同比升 1.2%逊于预期】瑞士联邦统计局（SFSO）周一（12 月 9 日）公布，瑞士 10 月实际零售销售同比上升 1.2%，不及预期，但好于前值；预期上升 2.1%，前值上升 1.0%。数据并显示，10 月季调后零售销售环比下降 0.1%，前值下降 0.7%。瑞士 10 月扣除燃料后的零售销售同比上升 0.6%，前值上升 1.2%；食品、饮料和烟草销售同比下降 0.8%，前值下降 0.5%；非食品销售同比上升 1.1%，前值上升 1.4%。

【瑞士 11 月末季调失业率升至 3.2%符合预期】瑞士经济事务总局（State Secretariat for Economic Affairs）周一（12 月 9 日）发布数据显示，瑞士 11 月末季调失业率上升到 3.2%，符合预期，前值 3.1%。11 月季调后失业率维持在 3.2%，与前值持平，符合预期。11 月登记失业人数为 13.9073 万人，职位空缺数为 1.1568 万个。

【葡萄牙确认第三季度 GDP 环比增长 0.2%】周一（12 月 9 日），葡萄牙国家统计局（INE）公布的数据显示，葡萄牙第三季度国内生产总值（GDP）环比确认为增长 0.2%，增速较第二季度的 1.1%回落，但这确认了受到救助的该国经济逐渐摆脱衰退。葡萄牙第三季度 GDP 同比则下滑 1.0%，第二季度为下滑 2.0%。

【美国11月大企业联合会就业趋势指数同比升5.3%至115.21】美国大企业联合会（Conference Board）周一（12月9日）公布的数据显示，美国11月大企业联合会就业趋势指数（ETI）年率上升5.3%至115.21，前值上升4.9%，10月份由113.65修正为113.64。大企业联合会宏观经济研究总监莱瓦诺（Gad Levanon）就此表示，就业领域会在未来几个季度稳步增加。

【加拿大11月新屋开工较前月下滑3.0%】周一（12月9日），加拿大抵押和住房公司（CMHC）公布的数据显示，加拿大11月新屋开工较前月下滑3.0%，至19.2235万户，预期为降至19.45万户，前值修正为19.8161万户，初值为19.8282万户。此外，11月城市新屋开工减少3.4%，至17.1347万户，其中，多户型房屋开工下滑3.5%至11.1036万户，单户型房屋开工下降3.1%至6.0311万户。

【中国11月CPI同比升3%PPI同比降1.4%】国家统计局12月9日公布，2013年11月份，全国居民消费价格总水平同比上涨3.0%。其中，城市上涨3.0%，农村上涨3.1%；食品价格上涨5.9%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨2.9%，服务价格上涨3.3%。1-11月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.6%。

【商务部：2015年社会消费品零售总额料达30万亿元】商务部部长高虎城近日就商务领域扩大消费工作答记者问时表示，2013年社会消费品零售总额年增速可能略有放缓，但仍会增长13%以上，预计2015年社会消费品零售总额可达30万亿元，“十二五”年均增长14%左右目标有望实现。

【日本第三季度实际GDP修正值年化大幅下修至环比升1.1%】日本内阁府周一（12月9日）公布的数据显示，日本第三季度实际国内生产总值（GDP）修正值年化环比上升1.1%，不及预期及初值，预期上升1.6%，初值上升1.9%。

【日本11月经济观察家现况指数升至53.5】日本内阁府（Cabinet Office）周一（12月9日）公布的数据显示，日本11月经济观察家现况指数53.5，前景指数54.8，均高于前值，前值分别为51.8和54.5。

【日本12月路透短观非制造业景气指数+25】路透社（Reuters）周一（12月9日）公布的调查数据显示，日本12月路透短观非制造业景气判断指数

升至+25，前值+22，创逾六年半最高水平；制造业景气判断指数升至+17，前值+14，创2010年10月以来最高水平，已连续第二个月上升，预计还将继续上升。日本12月路透短观非制造业景气判断指数表明经济全面复苏，得益于日元贬值和国内需求因明年4月上调消费税而大为增强。

【日本10月末季调经常帐意外转为赤字1279亿日元】日本财务省周一（12月9日）公布的数据显示，日本10月末季调经常帐赤字1279亿日元，意外转为赤字，预期盈余1530亿日元，前值盈余5873亿日元，因长期的贸易逆差打压国际贸易收支；日本10月季调后经常帐赤字600亿日元，前值赤字1252亿日元。

【澳大利亚11月ANZ招聘广告环比下降0.8%】澳新银行(ANZ)周一（12月9日）公布的数据显示，澳大利亚11月季调后ANZ报纸招聘广告环比下降1.7%，网络招聘广告环比下降0.8%；报纸和网络招聘广告均出现下滑，但仍显示就业市场企稳。在过去三年的多数时间里，就业广告都呈下降趋势。具体数据显示，澳大利亚11月季调后ANZ报纸招聘广告环比下降1.7%，前值上升1.1%。澳大利亚11月季调后ANZ网络招聘广告环比下降0.8%至121,752个，前值上升0.2%；11月季调后ANZ网络招聘广告同比下降9.5%，前值下降14.4%。澳大利亚11月季调后ANZ总招聘广告环比下降0.8%，前值下降0.1%；11月季调后ANZ总招聘广告同比下降10.3%至125,762个，前值下降15.2%。

【美联储费舍尔：美联储下周应开始缩减QE并给出沟通路径】周一（12月9日），美国达拉斯联储主席费舍尔（Richard Fisher）表示，美联储应当在下周（12月21日当周）开始缩减其大规模债券购买计划，并就整体性结束当前每个月850亿美元量化宽松（QE）政策宣布清晰的沟通路径。费舍尔指出，美联储债券购买计划的成本远远超过了其所声称的效益，应当在最早的时机开始缩减购债计划，并根据一份明确定义的日程来缩减其QE政策，“在结束QE3之后，我们可能希望在更长时间内维持低水平隔夜利率不变”；如此一来，就会让市场更容易理解美联储的政策变化。

【美联储莱克：进一步宽松恐收效甚微并加大缩减QE难度】周一（12月9日），美国里奇蒙德联储主席莱克（Jeffrey Lacker）表示，进一步的货币宽松政策可能不会对美国经济产生持续效果，反而会加大最终缩减当前每个月850亿美元量化宽松（QE）政策的难度，当前的风险已经高于收益。莱克认为，美国经济增速放缓主要受到人口和生产率增速放缓的抑制，在这样

的情况之下，货币刺激政策效果有限，这样的效果还将只是暂时性的；通胀率可能会调头升向美联储 2% 的通胀目标，但下行风险值得警惕。

【美联储布拉德：美联储或将小规模缩减 QE】周一（12月9日），美国圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）表示，美国就业市场上所出现的改善增加了美联储缩减大规模债券购买计划的可能性，表明美联储可能会开始小规模缩减当前每个月 850 亿美元的量化宽松（QE）政策，并在 2014 年上半年再次评估。布拉德认为，小规模缩减 QE 政策可能意味着美联储意识到就业市场得到改善，但仍然为美国联邦公开市场委员会（FOMC）在 2014 年上半年仔细监督通胀率提供机会；若通胀率持续疲弱，美联储可能会暂停缩减 QE 的进程。

【英国央行卡尼：经济正持续复苏但仍需维持宽松政策】英国央行（BOE）行长卡尼（Mark Carney）周一（12月9日）表示，英国经济正持续复苏，但未来一段时期内还需维持异常宽松的货币政策。英国央行的货币政策正获得动力，而所谓的“流动性陷阱”已经得到避免。卡尼表示，今年通胀回落超出预期，在使英国通胀重回目标上取得了显著进步。英国经济可能正在加速增长，但远未达到正常水平，杠杆效率仍然非常高，而发达经济体的出口需求仍然疲弱不堪，这可能还会持续一段时间。

【默克尔承诺德国将在 2015 年实现财政盈余】周一（12月9日），德国总理默克尔（Angela Merkel）表示，她承诺德国将在 2015 年实现财政盈余，同时信守不会增加税收的诺言。谈及组阁谈判时默克尔表示，与社民党（SPD）和绿党（Greens）进行对话是明智之举，但谈判过程并不轻松。她表示，在大联合政府的领导下，2017 年德国的境况会更好。她还称，欧洲债务危机尚未克服，但她强调不会有欧元债券或债务共担计划。

【德国财长：单一清算机制问题在于欧盟委员会的作用】德国财长朔伊布勒（Wolfgang Schäuble）周一（12月9日）表示，年底前仍有可能就欧盟银行破产方案达成协议，单一清算机制（SRM）的问题在于欧盟委员会的作用。朔伊布勒认为，希腊经济正在走上正轨，其经济增长及赤字均好于 2012 年的预期。

【欧央行默施：央行可直接在市场上购买国债或其它资产】周一（12月9日），欧洲央行（ECB）执委会成员默施（Mersch）表示，欧洲央行可以直接在市场上购买国债或其它资产，但会对该央行构成巨大挑战。欧洲央行上周维持

利率不变，但重申一旦欧元区经济需要更多的刺激，欧洲央行还有强有力的政策工具可用。默施日内亦表示，欧洲央行拥有实施进一步货币政策措施的必要工具，其中包括负存款利率和资产购买，但负存款利率有推升借款成本的风险。

**【普京下令关闭俄新社并成立“今日俄罗斯”通讯社】**周一（12月9日），消息称俄罗斯总统普京签署总统令，整合国家媒体资源，合并俄罗斯新闻社（RIA Novosti）、今日俄罗斯电视台及俄罗斯之声广播电台，成立全新国家新闻通讯社“今日俄罗斯”（Russia Today）。新机构将由全俄国家电视广播公司副总经理德米特里·基谢廖夫（Dmitry Kiselev）领导，基谢廖夫是俄罗斯著名记者和电视节目主持人，常有惊人之语。普京责成相关部门在一个月内完成相关工作，并把新成立的“今日俄罗斯”列入国家战略企业。

**【中韩计划联手推进5G领域研发项目】**中韩双方上周五（12月6日）在首尔举行首次韩中信息通信技术（ICT）合作战略对话。双方商定联手推进新一代移动通信（5G）领域的研发项目，挖掘新服务，为确保该领域的主导权携手合作。

**【日本或将与印尼和菲律宾货币互换规模提升一倍】**日本知情官员上周六（12月7日）称，12月13日至15日计划在东京举行的日本和东南亚国家联盟（Association of Southeast Asian Nations，简称：东盟）峰会上，日本政府将宣布把日本和印尼之间120亿美元的货币互换和与菲律宾之间60亿美元的货币互换规模分别提高约一倍。

**【泰国总理英拉宣布解散国会下议院】**泰国总理英拉12月9日上午发表电视讲话宣布解散国会下议院。泰国总理英拉曾在当地时间12月8日提议组织全民公投。而该国反对派的议员们则宣布辞职。

**【朝鲜官方宣布张成泽反党反革命开除出党】**据朝中社12月9日报道，朝鲜劳动党中央政治局扩大会议8日在平壤举行，会议宣布张成泽一伙有反党反革命行为，解除其一切职务并开除出党。

**【伊朗：愿同中方加强在重大地区问题上沟通与合作】**中国政府网信息显示，伊朗总统鲁哈尼12月8日在德黑兰会见中国国务委员杨洁篪时表示，伊朗愿同中方加强在重大地区问题上的沟通与合作。鲁哈尼表示，中国是伟大的国家。伊朗愿同中国发展牢固的关系。今年9月，同习近平主席在上海合作



组织比什凯克峰会期间成功会晤，就推进伊中关系达成重要共识。伊方愿同中方加强双边各领域交往与合作，加强在重大地区问题上的沟通与合作。

## 财经前瞻

07:50 日本 10 月第三产业活动指数月率

08:01 英国至 11 月三个月 RICS 房价指数

13:30 中国 1-11 月城镇固定资产投资(年率)

13:30 中国 11 月城镇固定资产投资(月率)

13:30 中国 11 月规模以上工业增加值(年率)

13:30 中国 11 月规模以上工业增加值(月率)

13:30 中国 11 月社会消费品零售总额(年率)

13:30 中国 11 月社会消费品零售总额(月率)

14:00 日本 11 月机械工具订单年率初值

15:45 法国 10 月工业产出(年率)

15:45 法国 10 月工业产出(月率)

15:45 法国 10 月制造业产出(年率)

15:45 法国 10 月制造业产出(月率)

17:00 意大利 10 月工作日调整后工业产出(年率)

17:00 意大利 10 月季调后工业产出(月率)

17:30 英国 10 月对非欧盟贸易帐(亿英镑)

17:30 英国 10 月对欧盟贸易帐(亿英镑)

17:30 英国 10 月工业产出(年率)

17:30 英国 10 月工业产出(月率)

17:30 英国 10 月贸易帐（非欧盟国家）

17:30 英国 10 月商品贸易帐

17:30 英国 10 月制造业产出(年率)

17:30 英国 10 月制造业产出(月率)

18:00 意大利第三季度 GDP 终值(季率)

18:00 意大利第三季度 GDP 终值(年率)

18:00 意大利第三季度 GDP 终值(年率)

23:00 美国 10 月批发库存(月率)

23:00 美国 10 月批发销售(月率)

—— 中国 11 月末 M0 货币供应(年率)(1210-1215 公布)

—— 中国 11 月末 M1 货币供应(年率)(1210-1215 公布)

—— 中国 11 月末 M2 货币供应(年率)(1210-1215 公布)

———财经大事预告———

01:15 英央行行长卡尼在纽约经济俱乐部发表演讲

02:00 欧央行执委科尔在财经记者国际俱乐部活动上讲话

02:05 美国圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话

02:15 欧央行执委会成员默施发表讲话

03:15 美国达拉斯联储主席费舍尔以“美国和地区经济和金融趋势”为题发表演讲

06:30 美国达拉斯联储主席费舍尔在芝加哥 CFA 协会上就宏观经济和联储政策发表讲话

9:30 2014年《经济蓝皮书》发布暨中国经济形势报告会

10:00 国家中医药管理局“中医药标准化工作”新闻发布会

20:00 欧央行行长德拉吉发表讲话

## 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