

品种简评

| 板块 | 品种 | 行情简评 |
|----|---------------|--|
| 金融 | 股指 | 美消息面平淡，美股周一收盘涨跌互现，道指和标普指数盘中再创历史新高，纳指也在2000年9月之后首次突破了4000点。国内方面，各职能部门积极制定改革计划，但市场反应趋于平淡，股指短期有走弱的迹象，今日关注央行公开市场操作，操作上 建议暂时观望或日内交易 。股指参考运行区间2360-2420 |
| | 国债 | 国债期货价格继上周反弹之后开始回调，年末资金面愈发紧张，资金利率难以回落。预计短期内国债期货价格保持弱势，震荡加剧， 建议投资者短线操作，注意仓位 。 |
| 金属 | 基本金属 | 从隔夜基本金属的走势变化来看，呈高开低走-低探回升之势，从影响因素来看，亚洲电子盘的回落主要是受空头大举入场打压及当前供需过剩状况并未获得有效缓解因素的影响；而在欧美时段的反弹则主要受美国强劲的制造业数据带动影响，但从技术形态来看，当前基本金属仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，上涨动能有所不足， 短线可逢高抛空，中长线的空单可继续持有 。 |
| | 贵金属 | 昨天白天走势受伊朗利空影响，一度下探至1230附近，夜盘开始之时国内也跌至245附近，不过随后受美国数据不佳的影响，黄金开始逐步反弹。从目前形势看，前期的几大利空基本被市场消化，贵金属存在着技术反弹的需求，预计会借助后期数据开展一波反弹。但是美国退出QE已经受到市场认同，所以中长期来看还是走势下跌为主。 建议前期获利空单可部分平仓出场 。关注12月的非农数据。 |
| | 基建(钢材、铁矿石、玻璃) | 螺纹钢昨日冲高回落后尾盘再度回升，期价暂时站稳短期均线，技术指标也存在反弹要求。 适量持多 铁矿石继续横盘震荡，短期仍处弱势整理格局。 观望为主 玻璃减仓回升，市场氛围有所回暖，期价突破均线系统，短线或仍有回升空间。 适量持多 |
| 化工 | 基础化工 | 昨日国际原油价格纷纷小幅下滑，但近期原油处于低位震荡态势，对于国内PE市场支撑力度较弱。目前国内PE市场价格依旧处于高位，市场高压、线性 |

| | | |
|-----|--------------|--|
| | (PTA、塑料、PVC) | 和低压部分品种货源供应相对较紧，造成行情维持高位整理。预计今日国内整体供需结构难以发生变化，行情依旧走稳为主。 从中期来看，PX 新增供应将于需求旺季结束的时间节点汇集，届时 PTA 价格或将走出加速回落的行情， 偏空思路 。 |
| | 橡胶 | 保税区橡胶仓库库容接近饱和，上周库存大概在 26.8 万吨左右，后面到港、入库货物依然不少，鉴于消防部门要求年底前腾空室外货源影响，保税区库容紧张，最大库容在 29 万吨左右，后期继续入库量有限。国产全乳胶现货由于国储缺席，现货疲软，拖累期货，期货技术上维持空头趋势， 空单半仓持有，1、5 价差继续扩大，目前已进入无风险套利区间，密切关注 |
| | 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， 逢高抛空 |
| 农产品 | 油脂油料 | 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。 |
| | 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， 多单逢低入场 。 |
| 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，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 。 |

财经要闻

【德国总理默克尔：欧元区经济整体良好德国才能受益】德国总理默克尔（Merkel）周一（11月25日）表示，欧元区不仅仅类似于一个简单的国内市场，只有欧元区整体经济良好，德国才能从中受益。默克尔指出，欧元区的失业率若进一步走高，将令人难以接受。她还表示，必须缩小高企的债务规模，但缩减赤字必须同促进经济增长政策相结合。

【欧洲央行诺亚：欧元区经济无通缩仍可能降息】欧洲央行（ECB）管委、法国央行行长诺亚（Christian Noyer）周一（11月25日）在日本东京发表讲话称，目前所看到的并非是欧洲处在通缩中，而是通胀低迷，第三季度GDP数据确认了欧元区经济正在复苏；将保持利率在低位，甚至可能在必要时将利率降至更低。

【欧洲央行汉森：或将进一步降息不排除负利率可能】欧洲央行（ECB）管理委员会委员汉森（Hansson）周一（11月25日）表示，仍有进一步降息空间，幅度可能小于常规的25个基点，且并不排除负利率可能性。汉森指出，欧洲央行的政策工具仍未用尽，其他选项也在讨论中。欧洲央行已在技术上准备好实施负存款利率，不排除负存款利率的可能，并暗示央行可能废除每次按25基点幅度变动利率的传统。

【西班牙央行行长：经济有所回暖但仍面临多重风险】西班牙央行（Bank of Spain）行长林德（Linde）周一（11月25日）表示，虽然西班牙经济有所回暖，但不应自满，因经济复苏依旧疲弱且面临众多下行风险。林德称，由于多重风险尚未消失，经济复苏动能仍十分疲弱。虽然目前西班牙通胀状况良好，但货币政策传导机制效率低下，西班牙企业的财政支出依然过度，且不能排除欧元区出现更多不稳定状况。

【美国11月综合PMI初值升至57.1】数据编撰机构Markit周一（11月25日）公布的数据显示，美国11月综合采购经理人指数（PMI）初值升至57.1，前值为49.6。其中，11月综合PMI新订单指数升至57.9，创2012年4月份以来最高水平，前值为53.9。若PMI数据高于50水平，表明相关领域处于扩张状态，反之，则处于萎缩状态。

【美国10月成屋签约销售指数环比降0.6%不及预期】全美地产经纪商协会（NAR）周一（11月25日）公布的数据显示，美国10月成屋签约销售指

数环比降 0.6%，预期升 2.0%，前值修正为下降 4.6%，连续第五个月下滑，数据进一步表明房价和融资成本上涨让美国楼市复苏降温。美国 10 月成屋签约销售指数同比降 1.6%，前值降 1.2%。

【意大利 10 月非欧盟贸易帐盈余大幅扩大至 28.99 亿欧元】意大利统计局（Istat）周一（11 月 25 日）公布数据显示，意大利 10 月非欧盟贸易帐盈余较上月大幅扩大。具体数据显示，意大利 10 月非欧盟贸易帐盈余 28.99 亿欧元，前值修正为盈余 3.22 亿欧元，初值盈余 3.18 亿欧元，去年同期为盈余 14.30 亿欧元。

【英国 10 月 BBA 购房抵押贷款许可件数同比增加 33%】英国银行家协会（BBA）周一（11 月 25 日）公布的数据显示，英国 10 月房屋购买抵押贷款许可件数为 4.2808 万，同比增加 33%，前值由 4.2990 万修正为 4.3182 万。数据还显示，10 月总体抵押贷款许可件数为 7.4743 万，前值修正为 7.5078 万，初值 7.4647 万；10 月净抵押贷款减少 1.67 亿英镑，前值修正为减少 2.60 亿英镑，初值减少 2.51 亿英镑；10 月总抵押贷款为 99 亿英镑，前值 97 亿英镑。

【瑞士第三季度非农就业人数同比增长 1.2%】瑞士联邦统计局（Federal Statistics Office）周一（11 月 25 日）公布的数据显示，瑞士第三季度非农就业人数同比增长 1.2%，至 419.6 万人，第二季度为 416.6 万人。分项数据显示，第三季度工业部门就业人数同比减少 0.3%，至 104.5 万人；服务业就业人数同比增长 1.7%，至 315.2 万人。

【法国 11 月 INSEE 商业信心指数环比持平于 98】法国统计（Insee）周一（11 月 25 日）公布的数据显示，因制造业产出预期有所恶化，11 月 INSEE 商业信心指数较上月环比持平。数据显示，法国 11 月 INSEE 商业信心指数 98，预期 97，前值 98。数据还显示，法国 11 月综合企业景气指数持平于 95.0；11 月 INSEE 产出前景指数 -16.0，预期 -7.0，前值 -5.0。

财经前瞻

07:50 日本 央行会议纪要

07:50 日本 10 月企业服务价格指数月率

15:00 德国 10月进口物价指数月率(26-28日公布)

15:00 英国 11月 Nationwide 房价指数月率(11/26-12/6日公布)

15:00 德国 10月实际零售销售月率(11/26-11/29日公布)

17:00 意大利 11月 Istat 消费者信心指数

21:30 美国 9月营建许可总数 (万户)

21:30 美国 10月营建许可总数 (万户)

21:30 美国 9月新屋开工总数年化 (万户)

21:30 美国 10月新屋开工总数年化 (万户)

22:00 美国 9月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

22:00 美国 9月 FHFA 房价指数月率

23:00 美国 11月大企业联合会消费者信心指数

23:00 美国 11月里奇蒙德联储制造业指数

——财经大事预告——

07:50 日本央行公布 10月货币政策会议记录

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 |