

品种简评

板块	品种	行情简评
金融	股指	美股周二收跌，美监管机构通过了限制银行交易活动的“沃尔克规则”，投资者担忧美联储会在下周的决策例会中宣布开始缩减QE规模。国内，昨日公布的11月宏观数据整体表现一般，公开市场操作亦暂停，短期行情上行动力有所不足， 操作上建议观望，激进者可逢高试空，参考2490一线止损。
	国债	近期银行间资金利率较为平稳，但国债收益率缓慢上升。周二央行未进行逆回购操作，加之年末资金面偏紧，市场对于国债热情度偏低，国债期货价格持续走低。 建议投资者继续谨慎做空，减少仓位，以防国债期货价格短期内反弹。
金属	基本金属	从隔夜全球基本金属的变化来看，分为三个阶段：亚洲电子盘阶段在市场炒作中国经济工作会议与工业增加值、固定资产投资、社会零售品消费总额数据的影响下现宽幅的横盘区间震荡整理之势，此后在市场炒作欧美好坏不一的经济数据影响下再度回升，特别是在美国公布批发销售月率回升之后；而后在美国三大监管机构通过沃克法案的影响下，基本金属价格出现大幅的跳水下探，但在美联储延长该法案至2015年7月完成时限的影响下，基本金属价格出现小幅的回升；从当前的供需基本面来看，供需过剩之势仍未得到有效的缓解；从技术面来看，在下周美联储议息会议之前，基本金属价格仍将维持当前的宽幅横盘区间震荡整理态势， 短线宜以观望为主，可少量逢高抛空，中长线空单继续持有。
	贵金属	迎来久违的反弹，在空头未能借助非农数据把黄金打压至1200以下，近期市场对QE的敏感度也在下降，反弹行情已经展开， 建议多单持有，空仓者回调做多。
	基建(钢材、铁矿石、玻璃)	<p>螺纹日内高开低走，期价回探至5日线附近，短期技术面存在一定压力。多单谨慎持有</p> <p>铁矿石继续横盘弱势震荡，市场自主性不强，行情跟随周边市场为主。观望</p> <p>玻璃冲高回落，周边市场氛围偏弱使得市场缺乏推涨力，行情继续围绕均线系统运行。观望</p>

化工	基础化工 (PTA、塑料、PVC)	<p>担心库存下降 WTI 涨，利比亚将重启供应布伦特跌，预计市场对此反应一般。昨日部分石化企业下调 LLDPE 出厂价格或推出批量优惠政策，商家受此指引出货意向走强，然下游谨慎观望居多，实盘成交平平。预计今日 PE 将延续稳中略跌的态势，需密切关注石化价格的变动。</p> <p>PTA 的供需大势依旧偏空，上游原料受原油带动较小，下游仅阶段性回升，操作思路以反弹抛空为主。</p>
	橡胶	<p>11 月份投资数据出现回落，在目前中性偏紧的货币政策背景下，商品反弹高度可能有限。短期沪胶验证 19300 支撑，多单半仓持有，买 1 抛 5 持有</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

【美两党达成两年协议避免政府再度关门】美国国会助理当地时间周二（12月10日）表示，国会预算谈判人员达成两年期协议，旨在避免政府明年1月15日关门，并确定了直至2015年10月1日的联邦政府支出规模。尽管协议内容并没有涉及大幅削减预算赤字的内容，但相关举措的颁布能够避免数年来多次上演的两党对峙局面。政治僵局威胁到美国的经济复苏并打击了支持者对于两党的信心。协议最为直接的结果是，美国政府将成功避免在1月15日再现停摆的局面。由于就奥巴马医疗改革乃至政府举债的问题争执不下，美国政府在今年10月1日至10月16日期间被迫部分关门。

【沃克尔规则获美国银行业监管机构投票通过】美国联邦存款保险公司（FDIC）、美联储（Fed）以及美国证券交易委员会（SEC）周二（12月10日）投票批准了备受期待的沃克尔规则。此举是美国改革银行业的重要一步，避免银行业再次出现需要政府救援的重大危机，同时也标志着华尔街有利可图的市场及贸易核心将进入更加严苛的监管时代。沃克尔规则设立银行代客户买卖证券的新障碍，并限制奖励风险交易。此外，美联储还批准给予银行延长至2015年7月前完成规则的要求。

【欧央行行长敦促成员国改革经济并建立银行业联盟】周二（12月10日），欧洲央行（ECB）行长德拉吉（Mario Draghi）敦促欧元区成员国政府履行经济改革承诺，并建立银行业联盟，他称过去15年欧洲央行通过维持物价稳定为改革行动争取到时间。此外，德拉吉指出，各家央行应当把注意力放在中期物价稳定方面；获得民众的高度信任是维持央行独立性的最重要保证，央行的信誉与谨守职责密切相关。他称，欧洲央行一直信守维持物价稳定的职责；近几年维护物价稳定变得更困难，因为欧元区金融体系各自为战。德拉吉淡化了对低通胀将令欧洲面临日本式通缩周期威胁的担忧，称虽然欧元区的通胀率较低，但是这并非是将出现日本式通缩的先兆，因为较长期通胀率预期仍明显受到了控制。

【欧央行马库赫：欧元区通缩压力不大】周二（12月10日），欧洲央行（ECB）管委马库赫（Makuch）表示，欧元区面临的通缩压力不大，而且欧洲央行认为未来也不会出现通缩，因而无需进一步推出货币宽松措施。此外，马库赫指出，现在不是讨论未来具体货币政策的时候，但欧洲央行有充足的工具可在必要时动用，没有必要就个别工具进行讨论或猜测动用这些工具的可能性。

【英国央行行长：经济预期乐观不急于加息】英国央行行长卡尼周二（12月10日）发表讲话称，会采用利率政策以外的工具来促进经济复苏，2013年

假日经济会有较好的表现。人们无需恐慌英国经济会陷入停滞中，未来将看到乐观的经济预测。今秋以来，英国失业率的下降速度远超市场预期。但卡尼认为应维持一段时间的宽松货币政策，这意味着即使失业率低于7%，英国央行也不会马上加息。短期内，市场均衡利率很难恢复到历史平均水平。随着经济的复苏，英国央行会采取利率政策以外的工具，旨在控制不平衡发展和停止举债消费。卡尼补充道，当前英国过度地举债消费，需要提高警惕。

【IMF下调俄罗斯经济增长预期】国际货币基金组织（IMF）再次下调俄罗斯经济增长预期，并表示若想真正降低居高不下的通胀率，俄罗斯央行应考虑实施紧缩的货币政策。IMF周二（12月10日）表示，目前预计2014年俄罗斯经济将增长2%，远低于最初3.8%的预期，也低于经济部最近的2.5%的预期。这是今年IMF第四次做出的对俄罗斯2014年的经济预期，也意味着俄罗斯经济停滞将持续下去。

【加拿大央行两年来首次下调金融系统整体风险水平】加拿大央行（BOC）周二（12月10日）发布的半年度金融系统评估报告显示，加拿大央行将该国金融系统所面临的整体性风险水平由“高”下调至“偏高”。这是自2011年12月份以来，加拿大央行首次下调该国金融业所面临的风险。加拿大央行表示，加拿大高额消费者债务和强劲的住房市场给金融稳定性带来“偏高的”风险，较六个月之前的形势未见松动，但整体风险水平已经回落。家庭债务水平处于高位以及住房市场面临失衡问题，这是金融系统亟待解决的最大问题，这些风险可能会让加拿大人更容易受到不利的宏观经济和住房市场大幅下滑的冲击。

【美国10月商业库存环比增1.4%升幅大超市场预期】周二（12月10日），美国商务部（DOC）公布的数据显示，美国10月商业库存环比升幅大超市场预期，表明商业领域在第三季度大幅扩张之后鲜有回撤的迹象，或将为美国第四季度国内生产总值（GDP）初值作出贡献。具体数据显示，美国10月商业库存环比上升1.4%，预期升幅会收窄至0.3%，9月份由上升0.4%修正为上升0.5%。与此同时，美国10月批发销售环比上升1.0%，预期升幅会收窄至0.4%，9月份由上升0.6%修正为上升0.8%。

【美国12月7日当周红皮书商业零售销售同比增长2.6%】周二（12月10日），美国红皮书研究机构（Redbook Research）公布，美国12月7日当周红皮书商业零售销售同比增长2.6%，前值为增长4.9%。12月前一周，连锁店销售较上年同期增长2.6%，较11月同期下滑1.5%。

【美国12月7日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周下滑1.6%】周二（12月10日），美国国际购物中心协会（ICSC）和高盛（Goldman Sachs）联合发布的报告显示，美国12月7日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周下滑1.6%，前值为下降2.8%。同时，12月7日当周ICSC-高盛连锁店销售同比增长1.5%，前值为增长2.5%。

【英国至11月三个月NIESR-GDP预估同比升幅扩大至0.8%】周二（12月10日），英国国家经济社会研究院（NIESR）公布的数据显示，英国国内生产总值（GDP）升幅预估在至11月的三个月里略有扩大，但尚未恢复至经济衰退之前的水平。具体数据显示，英国至11月三个月NIESR-GDP预估年率上升0.8%，前值上升0.7%。NIESR指出，英国经济出现大范围持续增长，这对该国经济复苏带来支撑，扩张速度与“逐步缩窄英国负面产出缺口”相一致。

【英国10月制造业产出同比上升2.7%创逾两年来最大升幅】周二（12月10日），英国统计局（ONS）公布数据显示，英国10月制造业产出环比上升0.4%，预期上升0.4%，前值上升1.2%；同比上升2.7%，创2011年5月以来最大升幅，预期上升2.9%，前值修正为上升0.7%，初值上升0.8%。这表明英国的经济复苏对消费支出的依赖正在减弱。此外，英国10月工业产出环比上升0.4%，预期上升0.3%，前值上升0.9%；同比上升3.2%，预期上升3.2%，前值上升2.2%。

【英国10月全球商品贸易逆差缩窄至97.32亿英镑高于预期】周二（12月10日），英国国家统计局（ONS）公布的数据显示，英国10月全球商品贸易逆差为97.32亿英镑，预期为收窄至93.5亿英镑，前值上修为100.99亿英镑（为2012年4月以来最高水平），初值为98.16亿英镑。此外，10月英国对非欧盟国家贸易逆差收窄至32.54亿英镑，低于预期的36亿英镑，前值修正为38.92亿英镑，初值为38.45亿英镑。英国对欧盟国家贸易逆差扩大至64.78亿英镑，前值修正为62.07亿英镑，初值为59.71亿英镑。

【意大利第三季度GDP终值环比持平结束两年来连续萎缩状态】周二（12月10日），意大利国家统计局（Istat）公布，该国第三季度经济停滞，意大利第三季度国内生产总值（GDP）终值环比上修至持平，预期萎缩0.1%，初值萎缩0.1%；同比亦上修萎缩1.8%，预期萎缩1.9%，初值萎缩1.9%。数据表明意大利结束了连续两年来的萎缩状态。不过，统计局的发言人表示，从技术上看，这一数据尚不能充分说明萎缩已经结束。

【意大利10月工业产出环比上升0.5%创1月以来最大升幅】周二（12月10日），意大利国家统计局（Istat）公布，10月工业产出意外强劲，环比上升0.5%，连续第二个月上升，为1月以来最大升幅，预期上升0.2%，前值上升0.2%。该数据使得意大利经济将于第四季度摆脱萎缩的预期升温。数据还显示，意大利10月工作日调整后工业产出同比下降0.5%，前值修正为下降2.9%，初值下降3.0%。

【法国10月工业生产环比下降0.3%】法国国家统计局（INSEE）周二（12月10日）公布的数据显示，10月工业生产环比下跌0.3%，表现不及预期，连续第二个月下滑，但制造业产出有所反弹。数据显示，法国10月工业产出环比下降0.3%，预期上升0.1%，前值修正为下降0.3%，初值下降0.5%；同比持平，预期上升0.3%，前值修正为下降0.7%，初值下降0.9%。数据还显示，法国10月制造业产出环比上升0.4%，前值修正为下降0.5%，初值下降0.7%；同比上升0.7%，预期上升0.2%，前值修正为下降1.2%，初值下降1.3%。

【希腊10月工业产出同比下滑5.2%逊于前值】周二（12月10日），希腊统计局（ELSTAT）公布，希腊10月工业产出同比下滑5.2%，远不及前值的下降1.3%，初值下降1.8%，暗示该国经济复苏不容乐观。此外，希腊10月制造业产出同比下滑5.9%，前值下滑4.0%。

财经前瞻

05:30 美国上周API精炼油库存变化(万桶)(至1206)

05:30 美国上周API汽油库存变化(万桶)(至1206)

05:30 美国上周API原油库存变化(万桶)(至1206)

07:30 澳大利亚12月Westpac消费者信心指数月率

07:50 日本11月国内企业商品物价指数(年率)

07:50 日本11月国内企业商品物价指数(月率)

14:30 法国第三季度非农就业人口变动终值(季率)

15:00 德国 11 月调和消费者物价指数终值(年率)

15:00 德国 11 月调和消费者物价指数终值(月率)

15:00 德国 11 月消费者物价指数终值(年率)

15:00 德国 11 月消费者物价指数终值(月率)

15:45 法国 10 月经常帐(亿欧元)

23:30 美国上周 EIA 精炼厂设备利用率(至 1205)

23:30 美国上周 EIA 精炼油库存变化(万桶)(至 1205)

23:30 美国上周 EIA 汽油库存变化(万桶)(至 1205)

23:30 美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)(至 1205)

——财经大事预告——

10:00 国务院台湾事务办公室召开新闻发布会

—— 欧洲央行副行长康斯坦西奥参与金融研究中心主办题为“从分裂到金融整合：欧盟全面进入金融监管”的讨论

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