

本周行情交流会观点



原油：从上周国际原油的价格变化来看，美油与布油均呈大幅回落之势，虽然美国 EIA 原油库存的回落对油价构成了一定的支撑，但在美国考虑取消对伊朗制裁从而使得未来伊朗原油出口量将大幅增加的影响下，国际原油价格呈大幅的震荡下行之势；从技术面来看，当前国际原油价格已呈破位下行之势，中长线的下行趋势保持完好，战略空头可以继续持有。

有色金属：从上周基本金属价格的变化来看，可以分为两个部分，周一与周二，适逢中国国庆长假前的最后两个交易日，市场多空双方纷纷离场从而使得基本金属价格陷入多空混战之中，从而使得价格呈宽幅的横盘震荡整理态势，周三到周五，基本金属价格在全球好坏不一的经济数据与欧央行议息会议及市场对于美联储未来货币政策预期的影响下继续保持宽幅的横盘区间震荡整理态势，但整体价格已较周一与周二略有所回落；从技术面来看，当前基本金属价格仍将继续维持缓步震荡下行之势，综合来看，铜与锌的战略空头仍可继续持有，在国庆长假之后可以逢高少量加空，将节前减持的空头部分进行回补。

橡胶：今日表现较强主要是因为现货价格有一定支撑，现货价格与近月期货基本平水，新胶比老胶仅升水 300 左右。三大产胶国讨论出台支撑胶价的措施。利好因素支撑行情短期反弹，预计橡胶短期可能会偏强，建议可考虑买 11 月抛 1 月的操作。

棉花：新疆民营加工厂出棉困难，兵团能出一部分。内地棉花报价在 14500，预计盘面 14600 以上可能会有仓单进来。对于 11 月份的仓单持怀疑态度，未来可能还是会有一定仓单会生成。整体对棉花持悲观看法，但是考虑到 11 月份有限过度投机的声音，因此 11 月份之前棉花下跌的可能性不大，但长期价格并不看好。

大豆：大豆 1501 节前近期以震荡走势为主。美国大豆丰产整体抑制豆价走高，虽然近期由于美国降水导致的大豆收获延迟，推动美豆低位反弹，但预计收割结束前，整体反弹空间有限。另一方面国产大豆下方支撑较强，但新作大豆上市在即，从棉花直补政策来看，整体政策偏空，市场观望情绪较浓，预计大豆 1501 合约后市以区间震荡为主，投资者短线操作。

玉米：由于前期干旱影响，新作玉米预计减产 1000 万吨左右，但总产量预计仍高于 2.1 亿吨，为历史次高水平。加上处于历史高位的国储库存，玉米现货供应压力仍较为巨大。新作玉米开秤价格较高，但由于下游需求清淡，随着上市逐渐增加，预计价格整体将呈现弱勢，1501 合约后市将延续弱勢震荡走势，投资者空单轻仓持有。

豆粕：随着进口大豆价格回落，大豆压榨利润有所好转，油厂压榨意愿较强，豆粕供应增加。但目前下游生猪存栏持续减少，由于近期疫情影响，以及秋季天气多变，养殖企业补栏意愿较弱，预计短期豆粕现货需求难以好转，整体仍将承压下行，投资者空单持有。

白糖：节日期间，原糖先抑后扬，后半周缩量上扬。市场正等待最新的巴西甘蔗

压榨报告公布，市场仍处在去库存的阶段。国内方面预计 9 月销售情况不容乐观，陈糖消化压力不断增加，后期利多因素缺乏，价格难以走高，短期反弹有限，暂观望。

油脂：美豆丰产压制外盘豆油价格，近期地缘政治缓解，原油价格回落，生物燃油炒作再次选三。由于近期豆粕出货缓慢，油厂胀库尚未缓解，油厂开机率持续下降。目前国内油脂库存高企，供应过剩仍是影响价格的主要原因，市场利多匮乏，预计油脂整体处于弱势震荡格局当中。

两板：胶合板期货价格筑底反弹，但上行压力较大，空头持仓集中度较高。未来交割成本有望进一步下降，房地产市场增速放缓也抑制下游需求。国际市场木材价格上涨步伐减缓，原材料成本上行压力减弱，板材价格平稳。目前应关注市场持仓及技术面情况，期货价格震荡平台可能提升至 135 元左右，待 11 月开始，仓单成本将会逐步明朗，建议近期短线波段做多为主，中线轻仓做多。

国债：短期来看，技术面上国债期货价格已经有效突破前期震荡高位，但上折 94.8 元位置受到较强阻力，94.3 元位置将可能成为新的支撑，市场将重新回到震荡趋势。在更多的政策出台之前，市场可能将会趋于新的平衡，但总体上多头力量将会加强。

黄金：9 月非农表现强劲，造成美元大涨，金价大幅下行。随着美国经济复苏，美元升值对黄金价格打压将较为长久，预计黄金下行概率较大，关注 1200 关口附近支撑，中长线空单持有。

LLDPE：上游石化库存虽有增加，但幅度有限，暂时压力不大，目前关注焦点在于下游入市采购情况。当前终端多观望，采购积极性仍显偏弱，预计短期市场震荡整理为主。

PTA：PTA 上游原料各环节延续下跌势头，成本塌陷继续拖累 PTA 价格走弱。再者下游聚酯产销平淡，且存在量价均跌现象，产业链整体处于疲弱态势。加之 PTA 价格大幅下探影响，下游买兴有限，市场信心不足。预计 PTA 仍以疲弱为主。

甲醇：短期之内高库存仍是制约市场上行的阻力，建议密切关注煤制烯烃的投产情况。下游消耗库存仍需时日，预计短期内甲醇价格将震荡为主，中长期来看，如果下游烯烃装置全部按计划投产，甲醇价格或将再度上行。

黑色：黑色继续看空，基本面仍然偏弱，钢厂库存庞大表明下游需求疲软，十一期间外盘铁矿石虽然上涨 2.75 美元，但是港口库存依然庞大。同时，考虑到目前政策层面基本没有利多信息出台，房地产行业继续疲软，整体对黑色的支撑力度非常小，还是建议逢高抛为主。焦煤焦炭是黑色板块率先下跌的，近期有所企稳，主要是因为焦煤焦炭近期现货价格也相对平稳，短期内下跌动能不足。动力煤方面，十一期间现货价格平稳，但是整体今年消费状况不容乐观，可能上行空间有限。整体煤焦行情可能会延续震荡。

免 责 条 款

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：4007740088 **邮政编码：310006**

杭州营业部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :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	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	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

《免责声明》