

本周行情交流会观点



原油：从本周国际原油价格的变化来看，布油与美油均呈破位下行之势，从本周国际原油价格回落的原因来看，一方面是受沙特下调油价及美国石油产出继续回升因素的影响；另一方面则是受美国原油库存大增因素的影响；从技术面来看，当前国际原油价格已经呈破位下行之势，虽然美油与布油短期之内分别向下突破了 85 与 90 美元的前期支撑位，但从短线来看，美油与布油技术性回升修正的需要，因此短线国际油价仍将呈横盘震荡整理态势，而中长线则将继续维持震荡下行之势。

有色金属：短期之内，基本金属价格仍将维持现有的横盘区间震荡整理态势，但整体的中长线震荡下行之势依然保持完好，战略空头可以继续持有。

橡胶：橡胶主要关注美国的双反时间，美国商务部宣布对进口自中国的乘用车和轻卡轮胎发起反倾销反补贴调查，反倾销税裁决的期限，或约 2014 年 11 月 10 日。从近期数据来看，有触底迹象，反弹还将延续。

大豆：大豆 1501 合约弱势震荡，虽然十一长假期间，由于美国天气原因美豆收割延迟并带动 CBOT 大豆价格反弹，但国内新作大豆上市临近，市场短期供应紧张局面明显改善。同时由于直补政策施行，市场观望情绪较浓，大豆价格反弹乏力。周五晚间美国农业部报告小幅下调种植及收获面积，报告中兴偏多，但在大豆收割结束前，丰产预期仍压制价格走势，预计大豆 1501 合约短期延续区间震荡走势，短线操作。

玉米：玉米 1501 合约上周大幅走低，延续此前震荡回落走势。前期天气炒作结束，从近期的产量调研情况来看，新作玉米受前期干旱影响减产幅度约在 1000 万吨左右，但总产量仍处于历史次高水平。同时，周五晚间 USDA 报告再次上调玉米产量及单产预期，加上国内处于高位的国储库存，玉米供应压力明显增加。考虑到玉米将延续收储政策，考虑到去年 2260 元收储价，玉米下行空间有限，预计 1501 合约延续弱势震荡走势，投资者空单轻仓持有。

菜粕：菜粕 1501 合约本周弱势下行，整体延续震荡下行走势。目前水产养殖进入淡季，菜粕现货需求转弱，而豆粕菜粕价差虽然有所回归，但饲料企业仍有部分豆粕替代继续使用。由于国家限制转基因 DDGS 进口，前期 DDGS 集中到港，菜粕需求短期难以恢复，预计后市菜粕价格延续弱势，投资者空单持有。

白糖：9 月全国食糖单月销量同比大幅增加，低价带动销量上升，但在本榨季结束仍留下了将近 200 万吨的工业库存，加上北方甜菜糖逐渐上市，糖价后期仍有较大压力。节后原糖价格回落，郑糖补齐跳空缺口。多头无心恋战，大幅减仓。短期难有较明方向，波段操作为宜。

油脂：美豆丰产格局已经定型，在新作大豆收割完成前，盘面弱势格局仍将延续。由于缺乏下方推动，加上油厂豆油库存尚未完全缓解，短期反弹力度有限。预计豆油后市以跟盘震荡为主，但底部可能逐步上移，整体仍维持空头思路。

鸡蛋：鸡蛋市场关注低存栏情况在年前不能满足节日采购需求，期价开始提前上

涨，后期重点关注淘汰鸡情况，若存栏下降确实较快，我们不排除蛋价将探前高。

棉花：新疆籽棉收购价继续上涨，收购价集中在6.2-6.3元/公斤，最高报价有达到6.6元/公斤。

两板：胶合板近期震荡上行，但空头持仓集中度持续增强，成交量保持较低水平。第一空头浙商期货近期发文表示仓单成本将大幅回落，在周一胶合板反弹上次时其空单增仓844手。预计短期胶合板上压力将增大，建议137位置可暂时离场观望。纤维板期限价格接近，未来销售旺季将过，企业库存压力将增大，预计期货价格将继续保持震荡，建议观望。

国债：上方 94.8 元位置受到较强阻力，主力合约价格冲高回落，下方 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缓慢加强。

黄金：因全球经济成长的不确定性令美元回软，而对中国进一步刺激经济的预期也提升黄金的投资吸引力，导致金价震荡上行行情，预计短期内金价将维持震荡偏强走势，短线观望为主。

LLDPE：LLDPE 现货前期跌幅较大，石化挺价意愿增强。两桶油出厂价格在10200-11000 元/吨，煤化工线性在 10000-10700 元/吨概率大，期货有望在 9700-10400 之间震荡，神华包头和延长中煤装置检修，大大减少煤化工线性的量。大庆石化和福建炼化转产低压也给线性供应减压，或将技术性反弹。

PP：前期检修装置陆续重启、较多新增产能陆续投放以及下游消费旺季不旺的影响，PP 期价长期压力依然较大。

PTA：因中东产油国维持高产量及沙特暗示接受低油价，国际原油期货下跌；亚洲 PX 价格大幅下调；国内 PTA 开工率回升至 74%左右，部分厂家 10 月份 PTA 合同挂牌价下调至 6700。预计整体将延续跌势，短期或有技术型反弹。

黑色：短线见底，空头没继续打压，空头出现减仓。主要原因近期即将在北京召开 APEC 领导人非正式会议，河北地区钢厂将关停或者减产。近两天铁矿石库存连续下降，但另外力拓准备在 2020 年将准备把 fob 成本控制在 15 美元，后期预计整体反弹力度有限。

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

杭州业务部地址	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

《免责条款》