

本周行情交流会观点



原油：当前国际原油价格在经历前期的持续震荡下行之后将形成短期的横盘震荡整理态势，宜观望，而从中长线来看，国际原油价格仍将呈震荡下行之势，宜空不宜多，未来国际油价将进一步下测 50 美元的压力位。

有色金属：从本周的供需基本面来看，当前的供需过剩情况并未有所改善，在铜方面，虽然秘鲁的罢工谈判宣告破裂，罢工从下周一开始，但在当前供需过剩的情况下，其罢工并不会对供需形势形成影响，此外江铜在加工费方面的判断亦将推升明年全球铜的供需过剩形势将进一步加剧之势，而本周在江西乐平市的月形铜多金属矿普查项目中所取得的新进展将使得未来国内铜的供应能力进一步上升，这将对未来铜价再度形成利空压制，而在铝方面，虽然美国高盛看好未来铝价的上涨空间，但在 LME 库存仍高达 440 万吨且中国国内供需严重过剩的情况下，我们认为未来铝价的上涨空间有限。

橡胶：上周沪胶总体大幅回落，沪胶主力最低回落至 12200 一线后再度反弹，最终收于 12600 一线。由于 10 月底主产国保价政策的提振以及国内复合胶标准修改政策出台等利多因素刺激导致沪胶价格大幅提振，但政策利多对胶价提振幅度有限，市场缺乏进一步炒作机会。而 1411 合约即将交割，预计在交割结束前期价仍然承压，预计近期沪胶将维持弱势，关注前期低点支撑情况。建议短线逢高抛空，中长线空单继续持有。

大豆：大豆 1501 合约震荡，市场受美国现货企业豆粕供应偏紧影响，价格持续反弹。但丰产压力仍压制大豆价格，预计在大豆收割结束前，市场空头仍占据主导地位。同时由于直补政策施行，国内观望情绪较浓。下游油脂库存压力较大，饲料需求仍较为疲弱，养殖企业补库意愿较弱，预计大豆 1501 合约短期延续区间震荡走势，投资者短线操作为主。

玉米：玉米 1501 合约延续此前震荡上升。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，美国农业部 10 月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 合约上周震荡为主。目前水产养殖进入淡季，菜粕现货需求转弱，而生猪存栏虽然小幅回升，但养殖企业整体表现健身，对粕类价格提振有限。但 DDGS 政策导致 DDGS 到港量开始减少，目前豆粕菜粕价差恢复，后期菜粕在禽饲料中的替代将有所增加，投资者可参与买菜粕抛豆粕套利操作。

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。

棉花：年内棉花将延续弱势，明年空头预计行情转折点，将在4、5月份左右，市场开始新年度种植因素炒作，且经过前期消化以后，平衡表逐步向供需平衡甚至偏紧转变。

两板：胶合板持续窄幅震荡，总体呈现弱势，但130元位置持续获得支撑。持仓情况来看，空方仍有一定优势，在未来仓单成本降低和仓单数据将会增加的背景下，期货价格难有上升动力。在11月注销完仓单之后，市场焦点将会集中于仓单成本与数量，同时应关注多空力量情况，预计11月底价格波动将会逐渐增加，建议近期观望。

国债：国债期货持续大幅上涨，成交量迅速放大，持仓量创新高，市场人气高涨。市场资金利率持续低位运行，债券市场收益率不断下行。目前，国债二级市场各期限债券到期收益率下行至几年内平均水平，同时在央行一再重申未考虑全面刺激政策，加上年末逐渐逼近，国债价格上行压力恐将增大，但仍将有价格支撑。预计近期期货价格上行速度将会放缓，但仍将保持偏强走势，建议多单继续持有，仓位适当减轻。

黄金：预计短期金价将出现反弹，中长线仍然以偏空为主，操作短线可适当逢高抛空，中长线空单继续持有。

LLDPE：目前石化库存偏低，市场供需基本维持平衡，但宁夏宝丰已经顺利开车，预计产品下周将流入市场，这对业者心态带来一定负面影响。加之目前石化价格开始陆续下调，市场后市信心不足。PE市场依旧谨慎看空。

PTA：周末上游原料整体略有回暖，对PTA的成本拖累暂缓，但PTA开工本周内存在小幅提升预期，PTA现货供给维持宽松，恐限制PTA现货价格涨幅。下游聚酯利润尚可，开工维持高位，产销略有好转，基本面稍暖。预计PTA短期或将震荡转暖。

螺纹钢：螺纹期货呈现近强远弱格局，现货呈现南强北弱局面。上海三级螺纹钢现货2900，杭州螺纹钢现货3000左右。目前全国主要城市螺纹钢库存为412.52万吨，与前一周相比，全国螺纹钢库存下降10.90万吨，降幅为2.57%；与去年同期相比，下降了115.12万吨，同比降幅为21.82%。现货市场资源依旧紧张，多数规格仍不齐整，现货价格稳中偏强。国内建筑钢材继续呈现南强北弱的局面，其中华东整体小幅推涨，华南、西南涨幅更为明显，东北、西北、华北、华中等区域价格略显疲态。华北地区受APEC会议影响，钢厂生产及工地需求均受到影响，市场价格整体趋弱。南方地区预计在年底赶工期需求的推动下，短期内价格继续保持坚挺。期货盘面仍以空头资金控盘为主，但短期内打压意愿不强，同时现货坚挺继续促使近强远弱格局仍将持续，整体维持下跌有限但反弹乏力局面。

动力煤：上周神华、中煤、同煤、伊泰四家平仓价格上涨15元/吨，北方港口动力煤价格出现上涨，秦皇岛港港口贸易商和地方矿发运煤也小幅跟涨5-10元/吨。但是产地的煤炭价格还没出先普遍行的上调。沿海六大电厂存煤再创新高，存煤可用天数回

升至27天。

运输方面：大秦线检修结束后，随着生产效率的提高，秦皇岛港铁如调入量有检修期50多万吨恢复至近70万吨的水平，将一定程度补足个别煤种需求补足的情况。下游电厂及上水港煤炭库存直至现在仍旧保持在高位，冬储煤炭也尾声，对煤价煤价的支撑预期渺茫。截止11月7日，秦港存煤总量为557万吨，虽然数字较10月初减少百万吨，但是近几日装船小高峰不再，锚地船和预到船舶减少明显，库存呈回升态势，

总体来看，目前冬储期间消费地煤炭价格有所上涨，但产区价格平稳，但是今年冬储预期将弱于往期，后期消费难有改善，后市动力煤上行空间不大。高库存，消费疲软仍将抑制价格。

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

《免责声明》