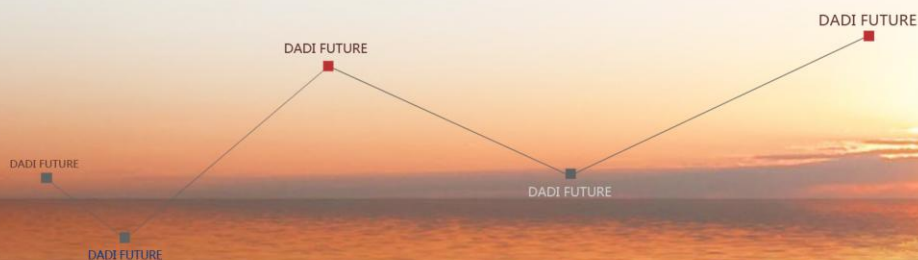


# 本周行情交流会观点

大地研发中心

周全



依托大地 共创未来

**原油：**未来国际原油价格除了将面对美国页岩油产量上升及伊朗与俄罗斯原油供应量回升的压力之外，还将面临中美欧三大经济体经济放缓的压力，根据我们的价格模型，我们预计明年国际原油价格将进一步下探至 50 美元附近。

**有色金属：**短期之内基本金属价格仍将受宏观经济数据的影响而呈宽幅的横盘震荡整理态势，趋势并不明朗，宜观望，而从中长线来看，铜与锌的战略空单可以继续持有。

**橡胶：**上周沪胶总体震荡上扬，沪胶主力周中重回 13000 一线，周五小幅下挫至 13000 下方，收于 12935 元/吨。由于产区临近停割期，加上泰国南部雨水较多影响割胶，对胶价有一定程度的提振。而近期 1411 合约即将交割，老胶仓单转现货仍将对盘面有一定的压制。预计近期沪胶将以 13000 一线附近延续震荡格局，多空分歧较大。操作以逢高抛空为主。

**大豆：**大豆 1501 合约上周窄幅震荡为主，美国农业部 11 月供需报告整体偏空，但市场焦点仍集中于短期现货需求，美豆小幅回落后再次走高，带动内盘大豆以震荡为主。但目前现货供应偏紧正不断改善，市场炒作空间有限，而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，预计随着美国大豆大量到港，大豆后市仍将转为弱势。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 合约上周小幅冲高。市场传言新作收储计划已经确定，支撑玉米价格短期走高。另一方面，虽然国内玉米产量仍处于次高水平，但由于 13/14 年度国家收储力量较大，市场对于国储价格支撑力度较为认可，新作玉米下方空间有限。同时，目前市场收购较为顺畅，大量粮源转移到贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米呈现偏强震荡，静待下游需求回暖，投资者多单轻仓持有。

**菜粕：**菜粕 1501 合约本周窄幅震荡，短线反弹力度有限。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谨慎，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。

**白糖：**雷亚尔贬值，原油低位，以及北半球逐步开榨使得国际糖市承压，国内在进口额度受限传闻和糖厂开榨推迟炒作下，多头积极进场创出新高，但随后遭受卖压，未能站稳新高，多头大幅减仓。但总体来看，糖价底部在逐渐抬高，最近几周走势偏强。短期来看，原糖对郑糖有较大影响，关注10月进口糖数据和5日线压制情况，等待回调后入场

**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 130 元持续获得支撑，周一放量大涨，价格突破 133 位置，击穿 60 日均线，但空头持仓集中度反而大幅增加，未来为胶合板消费淡季，同时仓单成本预期下降，仓单数量可能增加，期货价格上行压力增大，建议观望为主，待价格回落至 132 位置可多单介入。

**国债：**从基本面来看，国内经济增长仍处回落态势，同时以往长期高速发展的经济速度将不复存在，这抑制了市场整体收益率水平。央行保持货币偏松供应，并发布各项措施不断完善融资结构。美联储宣布 QE 推出计划对世界货币流动造成较大影响，美元强势的来临势必影响到中国热钱的流动，但这样的流动可以通过央行货币投放来弥补。从技术面来看，国债期货 MACD 仍处于多头势当中，但出现交叉，均线系统开始收缩，10 日均线被一举突破。KDJ 及 CCI 指标从超买高位回落，KDJ 出现死叉，短期价格进一步回调可能性增大。近期国债期货操作上建议中线多单减持，短线可于 96.6 元位置震荡偏多操作。

**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：**目前石化库存较前期略增加，加之原油价格持续下滑，后市信心依旧不足。随着后期停车装置的陆续开车，后期市场供应量将有所增加。目前石化价格已经陆续下调，加重市场观望气氛。下周 PE 依旧存在下行风险。

**PTA：**目前 PTA 短期反弹，但仍面临两方面的问题，首先供应面宽松，若无集中性装置减产及供应减量，除套利需求外下游现货采购量难以打开，其次国际原油价格持续走弱，成本塌陷下 PTA 工厂恢复盈利，价格反弹空间有限，且减产力度或难以放大。因此近期警惕价格回落风险。

**PP：**近期国内 PP 市场缺乏利好支撑，而原油价格持续走低从成本面给予现货市场打压，终端需求低迷不振使得货源消化缓慢，而装置停车检修不多使得供应量增加，供需失衡必然对现货市场造成打压。来势汹汹的煤制聚丙烯长期利空市场，预计 PP 市场行情将继续承压下行。

**动力煤：**焦煤期货市场价格走势出现反弹，而焦炭期货保持弱势。下游需求短期恢复进一步支持焦煤期货价格，在达到前期底部时出现反弹，但长期供求仍未改变，价格预计将横盘震荡。固定资产投资继续放缓，虽然房地产 10 月份数据有所回暖，但金九银十的时间后移使得回暖缺乏真实性。市场后期主要的阶段性影响因素为政策支持力度及年底补库。煤炭减产有条不紊，而钢铁需求预期并不乐观，这使得焦煤焦炭之间价差转头继续下行。煤炭行业整体产能过剩未有明显改善，价格仍面临长期下行趋势，但目前行业利润已达到极低水平，行业减产及成本支撑力度逐步加大。偏暖政

