

本周行情交流会观点

大地研发中心

周全



原油：从当前国际原油的供需过剩情况来看，如果 OPEC 国家不采取减产措施，未来国际原油的供需过剩形势将更加严重，这将使得国际油价将继续大幅下探。

有色金属：在经过本周的大幅下跌之后，短期之内基本金属价格存在技术性回补的需要，因此从短线的角度而言，基本金属价格将处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，而从中长线来看，铜与锌的战略空单可以继续持有。

橡胶：本周沪胶整体维持低位窄幅震荡走势，沪胶 05 维持 12500-13000 区间震荡。本周海胶购买泰国 20 万吨橡胶以及轮胎双反靴子落地等消息并未对胶价产生太大波动，而国内产区即将步入停割期以及对未来收储预期从目前来看依然勉强支撑胶价。预计近期胶价将维持低位震荡，多空分歧依然较大。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 合约上周震荡上行。玉米收储计划公布，整体符合此前预期，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 合约上周小幅回落，短线反弹基本结束。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：原油暴跌打压上周五晚美盘大幅下挫，并带动昨日国内油脂纷纷跌停。基本面来看，随着大豆到港速度加快，12 月份油厂开机率将保持高水平，豆油库存将重新攀升，12 月份棕榈油到港量也将放大至 45-50 万吨。由于利空气氛加重，预计短线豆油价格将延续弱势下滑。操作上，维持轻仓操作思路，可观望等待市场跌稳反弹时再进入市场。

白糖：开榨高峰来临，新糖承压较大，新老糖价差预计将有所回落，下游销售方面并未走好，需求平淡，加上原糖受原油和雷亚尔影响弱势震荡，郑糖难有较大起色，可适当逢高抛空

棉花：新棉供给逐步增加但下游消费尚未有起色，短期基本面尚无较大改观，棉价难以大幅走好，短线空单暂回避，中长线维持逢高抛空思路

两板：胶合板短期空头趋势明显，成交量萎缩。岁末为人造板淡季，生产企业有

更多意愿进行期货标的生产，进口木材价格近期有所回落，期货成本降低，但目前价格下调幅度较大，建议观望。

国债：从持仓情况来看，国债期货主力合约空头持仓集中度大幅增加，虽然部分可能以套保或期现套利为主，但多空持仓集中度对比如此巨大应影响注意。虽然降息靴子落地后，国债期货价格高开回落，但未来货币政策保持偏松概率较大，国内经济情况短期难以扭转，市场整体收益率将会保持下滑，央行实质性地调整货币政策对市场资金流动性起到稳定作用。预计国债期货将会继续冲击 98 元位置，其长期上升趋势将会继续保持。

黄金：预计短期金价将维持弱势下跌走势，中长线继续偏空为主，美黄金关注 1150 一线附近支撑情况，操作以中长线空单继续持有为主。

LLDPE：综合来看，石化库存压力逐步增加，且随着原油价格不断下滑，石化成本支撑减弱，多数业者后市信心不足，或将继续积极让利出货。同时需求转淡，下游采购意向偏低，将继续抑制成交。虽然正值月初，不排除石化挺价支撑，但在市场利空占据主导下，预计 LLDPE 仍难逃下滑厄运。

PP：市场货源供应量有所增加，石化自身库存压力偏大，下游需求短期内难以放大，市场供需矛盾加剧。预计 PP 将延续震荡回落走势。

甲醇：目前沿海甲醇市场需求仍缺乏有效支撑，缺乏消息面指引下商家多随行就市出货，加之临近月底部分商家出货意向增强，行情下滑在所难免。预计甲醇区间整理为主。

煤炭：近期，主要港口煤炭库存小幅上升，部分港口库存也出现回升。国内样本钢厂及独立焦化厂炼焦煤平均库存及可用天数继续小幅上升。炼焦煤港口库存小幅回落。10 月国内焦炭产量同比下降 1 个百分点，但环比小幅上升；10 月我国焦炭出库单价继续回落，出口数量上升速度加快；近期国内焦化企业开工率保持高位，焦炭港口库存继续下滑，国内大中型钢厂焦炭库存平均可用天数出现上升。整体而言，缺乏基本面支撑 焦煤焦炭反弹力度有限。

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

《免责声明》