

本周行情交流会观点



股指：近期多头势头较猛，虽然上周五小阴调整，但丝毫不减做多热情，但目前百点振幅已成为常态，上证3000关口受到狙击，前盈利多单可继续持有，但高位风险加剧，预计调整将至，请关注逢回调介入多单机会。

原油：从当前国际原油市场的供需变化来看，在 OPEC 维持现有目标而不减产的情况下，其他非 OPEC 国家产量的增加将使得原本已经处于供需过剩之势的国际原油市场面临重大挑战，从而使得国际油价将呈进一步回落之势。

有色金属：从本周基本金属的供需基本面来看，并未发生显著的改变，短期之内基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜观望，中长线可逢高少量抛空，战略空单可继续持有。

橡胶：本周二下午竞标，收储 2014 年 7 月 1 日以后生产的全乳胶，截止时间到 2015 年的 6 月底。给出最高价根据不同仓库向下竞拍，据说目前中化有 3 万吨，云南 3 万吨，海南 8 万吨。总得可交割库存不会超过 20 万吨，目前 1501 持仓 5 万手，合计单边 25 万吨，仍然有软逼仓可能，除非大部分流拍，否则 1501 走势会偏强，1505 会由于空头的集中打压偏弱。买 1 抛 5。另外 5 月反弹起来，还存在一个 20.8 万吨泰国烟片胶抛储的压力，而其不会对 1 月产生空头压力。

大豆：大豆 1505 合约上周震荡上行，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岗，大豆后市仍将转为弱势。但近期美豆出口销售旺盛，带动需求炒作再次兴起，关注本周三晚间美国农业部报告，若报告利多，则大豆短期仍有反弹空间。大豆 1505 短线操作为主。

玉米：玉米 1505 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 1505 合约上周窄幅震荡，短线反弹基本结束。近期粕类价格未能跟随大豆价格反弹，整体供需仍较为疲弱。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：棉花市场，经过上周走访棉纱企业，发现在对进口纱与国产纱对国内纺织

企业的吸引力问题上，只有进口纱与国产纱价差基本持平，国内企业才可能考虑使用国产纱。在本年度供需相对宽松的背景下（将国储库存考虑在内），如果想要改变国内这种宽松状态，只有在国产纱与进口纱价格相等情况下，才会发生，而国产纱与进口纱价格持平，恐怕首先要国内外棉价接轨，而以目前国外棉价，恐怕折算国内棉价要在11000以下了。但近期国内棉花货权已经大部分从农民手里转移至加工厂或贸易商手中，不排除会出现加工厂或贸易商的短期挺价行为，从而导致价格会有所反弹。但难挡长线下跌趋势。总体棉花逢高抛空思路。

白糖：雷亚尔贬值，原油低位，以及北半球进入开榨期使得国际糖市承压。国内12月南方产区将进入大面积开榨，新糖上市量增加，受原糖疲弱及国内供应充足影响，郑糖上行受压，短线波段操作为宜，激进者可滚动做空。

两板：胶合板持续下行，跌至125位置，市场成交低迷，空头态势明显。进入销售淡季，现货价格下跌，原材料成本也有所下降，胶合板仍将保持弱势，但短期内价格与现货相近，有望得到反弹。

国债：国债期货价格大幅下行，股债跷跷板分流明显，年末流动性紧张，中证登公司对质押债类型的限制进一步打压债市，债市整体收益率将会继续上行，国债收益率也将受到波及。建议国债期货近期观望。

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，美黄金短线关注 1180 一线附近支撑情况，操作以空单继续持有为主。

化工：受现货价格下调以及下游接货平淡的影响，近月价格平台继续下移，而远月由于基差过大，止跌回稳，若基本面利空因素没有进一步加强，近期发生修复行情概率较大。从中石化定价改挂牌销售政策可见，目前下游需求平淡，已有库存或未来库存累积压力较大，随着出厂价格下调，下游刚性需求在消化完社会库存后将有一定程度的补货。山东神达 DMT0（甲醇制烯烃）装置、PP（聚丙烯）装置、EO（环氧乙烷）装置陆续将进行试生产，神达昊达项目已进入全面试生产的新阶段。蒲城清洁能源11月26日造粒机试车并出产品，正常生产还需等到12月中下旬，待跟踪。中期，利空因素笼罩，05合约更加适合做空。PP1505：前期短期空单以保护利润或止盈离场为主，中期空单待回调基差收敛时再操作。

螺纹钢：螺纹整体维持低位弱势筑底局面。短线期货盘面贴水以及股指等热点吸引，导致空头资金持续撤离，行情有所探底回升，同时钢材出口大幅增长以及铁矿进口量下降对市场起到一定心理支撑。但随着严冬持续，市场需求料将逐步萎缩，华东、华南市场后市面临供给压力增大，社会库存下行通道或将进入底部区域。在目前政策面难有大幅动作，钢厂仍有利润空间的局面下，钢价反弹之势仍不稳固。

动力煤：上周国内动力煤市场整体趋稳，内蒙地区价格以平稳运行为主基调，上下波动幅度较小。陕西榆林地区动力煤均价小幅走低，秦皇岛港：近期秦皇岛港动力

煤价格基本稳定，锚地船舶数量不断创新低的情景目前，发热量5800大卡动力煤平仓价格为550-560元/吨，发热量5500大卡动力煤为510-520元/吨。广州港：动力煤价格平稳，市场成交一般。六大电厂：沿海主要电力集团合计耗煤量再度回升至62万吨以上，但依然较去年同期偏低9万多吨，而电煤库存则滑落至1355万吨左右，刷新近三个多月以来存煤新低。在日耗和库存反向走势的共振作用下，存煤可用天数减少至21.7天，亦创下近期低点。整体市场对动力煤需求有限，虽然产区有提价欲望，但是上行后市上行空间有限。

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号海关大楼四楼主首	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》