

本周行情交流会观点



股指：原油连续暴跌，全球股市受油价重挫打击而普跌，俄罗斯央行为应对卢布贬值一周内连续加息至17%，国内期指仍处于宽幅震荡整理，短线操作为宜，中线多单可继续持有。

有色金属：从基本金属的供需基本面来看，当前基本金属的供需疲软态势仍未得到有效地改善，而从现货市场的情况来看，下游采购依然以按需采购为主，并未见有备货现象出现；从技术面来看，由于接下去的三周时间里除了有美联储的议息会议之外，还将有一大批经济数据将会公布，因此短期之内基本金属的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：近期泰国原料批发市场的原料价格特别是 USS 和烟片胶的价格出现了止跌反弹的趋势，成交量也有所放大，这从侧面验证了泰国 REO 在原料市场采购原料的事实。据报道，REO 将会购买原料价格直到价格回归 60 泰铢以上，烟片胶价格 60 泰铢合计烟片胶生产成本 1739 美元/吨，对应的烟片胶船货价格大概会贴水几十美金在 1700 附近，折扣进口成本在 13700 一线。由于国内收储 8 万吨，加上国内处于停割期，国产全乳胶有限，而替代交割的烟片胶成本上移，因此上海胶期货价格的上方空间出现反弹非常正常，但由于只是供应端的减少，所以只是定义为反弹的走势，目前需求端依然在恶化。这从 11 月份国内重卡销售数据以及全钢胎的开工率可以看出。因此，短线参与反弹，中线依然以逢高布空为主，加空点位大概在 13500-14000 一线。

大豆：大豆1505合约上周窄幅震荡，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。但近期美豆出口销售旺盛，带动需求炒作再次兴起，12月美国农业部报告中性偏多，但市场基本已经提前反应，预计大豆后期反弹空间。大豆1505短线操作为主。

玉米：玉米1505合约上周小幅回落，整体呈现区间震荡走势。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，预计短期玉米仍将偏强震荡，静待下游需求回暖，投资者多单轻仓持有。

菜粕：菜粕1505合约上周大幅反弹，并带动豆粕价格小幅走高。目前粕类整体供需仍较为疲弱，水产养殖处于淡季，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，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：目前棉花货权已经大部分转移至加工厂或贸易商手中，加工厂和贸易商有挺价意愿，下游纺企原料库存持续维持低位有补库需求，加之1月份纺企有年前备货需求，如果再有期货资金配合，短期内很有可能把价格拉起来，建议棉花空单谨慎或出场观望。但长线看空大逻辑不变。

白糖：雷亚尔走弱，原油下挫，原糖继续维持弱势格局，国内压榨企业增多，截至16日广西共有69家糖厂开榨，云南有6家开榨，郑糖保持近强远弱局势，1月持续坚挺，1-5价差扩大，继续关注1月逼仓行情。生产企业可尝试抛1买5

两板：胶合板低位企稳，空方持仓集中度仍较高，市场交易低迷，期价达到之前市场传言现货成本，下行空间有限。但短期大量仓单生成，多头人气涣散等难以形成有力反弹，建议观望。

原油：综合技术面与基本面来看，我们预计，原油下一个支撑位将在 50 美元的附近，如若继续下破则原油价格将进一步下探至 35 美元的附近。

国债：国债期货经历两个多月的牛市行情后价格回落，虽然各利空因素在之前已被市场所了解，但此次下跌速度超出了市场预期，可以说股债“跷跷板”的短期大幅冲击是加速此轮下跌的主要原因。虽然市场传出全年新增信贷冲刺 10 万亿的传言，但此消息未经证实，且可信度较低，各利空因素云集，国债期货价格承压，60 日均线持续受到压力，建议本周日内操作。

黄金：预计短期金价将维持宽幅震荡走势，中长线继续偏空为主，美黄金短线关注 1200 一线附近支撑情况，操作以短线逢高抛空，中长线空单继续持有为主。

化工：烯烃石化各销售大区出厂价格继续下调，但部分买家认为当前价格已接近短期底部，市场成交情况好转。多数市场人士认为，近日市场低位成交有所放量，但考虑短期缺乏利好支撑，短期市场跌幅有望收窄。由于远月合约较现货大幅贴水，加上准备投产的烯烃装置延迟开工时间，远月合约向现货回归。

动力煤：上周，受周边电厂限量采购、山西拆除煤检站点政策等因素的影响，内蒙古动力煤销售大幅下滑，部分地区场地煤价呈现止涨甚至下跌的态势。截至12月1日数据统计，鄂尔多斯煤炭日均销售数据环比缩减约9万吨，降幅略显放大。另一方面，神华、中煤、同煤等大型煤企相继上调了动力煤价格，但陕西动力煤价却继续保持稳定。大型煤企上调煤价并不是由于市场需求有所好转，而是年底煤电博弈的自发行为，陕西动力煤价保持稳定更符合目前的市场状况。这表明现货市上动力煤涨价非常乏力。港口方面，秦皇岛：随着大秦线运量的逐步缩减，沿线各港存煤上涨节奏略有放缓。但因下游采购积极性依然不高，预计短期内环渤海港口仍将延续库存高企态势。广州港广州港动力煤价格平稳运行，市场成交一般。需求方面：六大电厂：寒潮天气继续发力，

拉动沿海主要电力集团合计日耗上扬至67万吨，刷新近四个月以来耗煤新高，但仍较去年同期偏低近6万吨，而电煤库存则向上增补至1373.5万吨，存煤可用天数亦创近期新低至20.5天。总体来看：目前动力煤需求端并没有企色，市场信心不足，后期上行空间有限，建议保持偏空思路。

焦煤、焦炭：煤炭行业保价意义增强，冬季储备对煤炭需求增强，中央经济会议的稳增长目标提升市场信心。但是，焦煤焦炭供大于求格局未变，下游钢厂利润水平能否保持客观存在未知。预计近期焦煤焦炭受财政政策及降息对房地产利好的影响将保持震荡走势，短线继续企稳可能性增强，但反转概率极低。建议近期以震荡操作为主，操作区间可向上小幅提升，焦炭期货J1505价格区间1030-1060；焦煤期货JM1505价格区间760-780，注意60日均线压力。

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》