

本周行情交流会观点



股指：本周是年度最后三个交易日，期指创下新高后巨幅震荡，期指技术形态较为偏多，但预计将在新高处震荡整理一段时间，蓝筹金融引领行情未结束，2015年度有望开门红。

有色金属：铜铅弱铝平锌强的格局仍将持续，但在短期之内，基本金属价格仍将呈现宽幅的横盘区间震荡整理态势，下行空间不会太大，而从中长线来看，未来铜的下行风险较大，战略空头可继续持有，而锌则需观望等待趋势的进一步明朗之后再行定夺。

橡胶：上周沪胶震荡走高，沪胶主力回升至 12500 元/吨一线上方，沪胶近月表现强劲大幅走高至 12700 上方。目前泰国水灾以及国内停割对现货存在支撑，而需求依然疲软导致反弹阻力较大。预计近期沪胶将延续当前区间宽幅震荡，但从中长线来看橡胶基本面供应过剩局面难改，仍会在未来继续拖累胶价。短线可适当逢高抛空，中长线空单继续持有。买 5 抛 9 持有。

大豆：大豆1505合约上周大幅反弹，主要受到美豆出口旺盛带动，且美国现货豆粕供应再次偏紧，市场焦点仍集中于短期现货需求。但由于进口大豆持续到港，大豆供应宽松，油厂压榨增加，整体下游供应仍处于供大于求。美国农业部12月供需报告中性偏多，但市场此前已经有所反应，整体影响有限。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1505合约上周弱势震荡，主要受到东北玉米霉变影响，价格回落。玉米收储计划仍支撑玉米价格，但由于质量控制较为严格，收储数量有限。另一方面，国内玉米产量仍处于次高水平，目前大量粮源转移到贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米转向低位震荡，静待下游需求回暖，投资者短线观望为主。

油脂：双节临近，油脂现货有一定些备货需求，以及成本高企支撑，油厂有挺价意愿，预计短期豆油价格下行压力减弱。但实质性利多匮乏，由于原油价格走低，油脂整体仍处于供应过剩局面。短期马来西亚水灾引发棕榈油减产，但油脂市场利空气氛尚未散去。操作上，短线多单逢低可适量入场，但还不宜过分追涨。

棉花：近期籽棉收购滞涨，局部略跌，临近年底棉纺企业资金紧张，皮棉补库放缓。美棉因出口数据利好，周一创下一周最大升幅。郑棉505增仓上行，站上60日均线，底部不断抬高，临近假日，轻仓为宜，短线空头暂观望。

白糖：受雷亚尔拖累，原糖继续弱势震荡，短期难有突破，区间震荡为主。广西开榨糖厂已达到88家，剩余11家未开榨，新糖销售一般，节前较难有方向性突破，轻仓日内交易为主。

两板：临近交割月，虽然已生成的仓单数量达到历史新高，但胶合板1501仍有1万手以上持仓，空头面临较大压力。前期多头主力移仓1502合约，持仓大幅增加，价格也迅速拉升，成交量大幅放大，可能为1501接货后进行抛货准备。1505合约持仓仍保

持低位，价格达到120后出现反弹，近期应密切关注持仓变化，1505可多单中线持有，1502应注意进入1月后的风险。

原油：从当前 OPEC 成员国的石油部长们的表态来看，其观点基本一致，即不会用减产的方式来抬升国际原油价格，从当前国际原油的需求来看，在中美欧三大经济体经济复苏前景不容乐观的基础上，全球原油的消费需求将进一步的减弱，而产量则并未减少，因此，从这一层面来看，未来国际原油的价格仍将进一步的回落。

国债：市场资金利率紧张状态有所缓解，股票市场分流资金的速度降低，市场对明年货币政策宽松预期加强。但持续2周的反弹在触及97元位置有技术性调整需要，近期除了非银行同业存款政策外也未有较大利多因素刺激。临近年末，下周应关注政策走向及市场消息，建议以做多为主。

黄金：预计短期金价将延续弱势下跌走势，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：一季度主要是考虑到石化去库存对近月5月合约更加利空，9-5价差存在阶段性扩大的可能，那么此后考虑到新增产能的投放和低成本往下传导，未来买近抛远的套利机会将持续存在。

动力煤：沿海主要电力集团合计耗煤量未能站稳 70 万吨整数关口，而且与去年同期差距放大至 10 万吨水平，反映出在经济转型及大气污染治理等因素的影响下，我国火电需求整体表现较差。电煤库存也同步回落至 1360 万吨附近，存煤可用天数稍有增至 19.8 天。整体来看，动力煤下游需求依然偏弱，市场需求疲软，上行空间按不大。

螺纹钢：螺纹继续低位震荡，受淡季需求拖累，现货市场成交明显放缓；而钢厂利润虽被挤压，但生产积极性仍居高位；年末受资金影响下游采购资金到位率较低，市场活跃度明显降低。但由于社会库存维持较低水平以及期货市场空头打压积极性不强，行情维持低位震荡为主，短线下跌空间有限。

焦煤、焦炭：游钢厂储备力度减弱，买方市场中，上游焦煤受黑色板块下挫影响较大。钢厂未来仍面临较大经营压力。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。焦炭期货近月存在逼仓可能，天津港库存下滑速度加快，高企的持仓数量与较为平稳的价格走势显示出多空双方的博弈增强，下周是较为关键时期，近月合约价格波动可能将逐步增加。建议焦煤以震荡操作为主，JM1505价格可于740元短线做多，压力位750；焦炭期货J1501须密切注意盘面情况和持仓变化，J1505可于1000位置短线做多。在未来需求仍不乐观情况下，焦煤焦炭总体保持谨慎观点。

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》