

本周行情交流会观点



股指：国际原油价格连续暴跌，而欧洲由于量化宽松的准备就绪将支撑股市短期上涨，国内指数在蓝筹股回调的拖累下继续下跌，近期打新资金的撤离使得资金有所紧张，加上部分基金调仓加大配置成长股，对前期涨幅较大的蓝筹有所抛售，短调仍将继续，但调整幅度并不会太大，建议3500-3700区间操作为宜。

有色金属：短期之内，分品种之间的分化态势仍将持续，从中长线来看，铜与铝的战略空单可继续持有，锌可逢低吸纳，少量做多。

橡胶：上周沪胶主力在经过反弹后进入震荡整理走势，近月 01 合约大幅震荡，沪胶主力回归 13300 元/吨一线，关注 MA10 附近支撑。目前泰国水灾以及国内停割对沪胶价格存在一定的支撑，而需求依然疲软，同时下游企业今年放假整体提前，将对价格持续压制。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。中长线空单继续持有。

大豆：大豆 1505 合约上周延续反弹，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 1505 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 合约上周大幅反弹，主要由于国储拍卖成交良好且成交价格较高带动。同时，由于国储收购开始加快速度，市场流通增加，玉米价格下方支撑开始显现。但是国内玉米产量处于次高水平，供应压力仍压制玉米价格，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，预计短期玉米呈现区间震荡走势，静待下游需求回暖，投资者短线观望为主。

豆油：豆油 1505 合约上周低位震荡小幅反弹。受双节备货需求影响，以及成本高企支撑，油厂有挺价意愿，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。

白糖：unica周一公布中南地区糖厂12月下半月压榨较去年同期下降37%。巴西的糖厂正担负着沉重的以美元标价的债务，这迫使他们削减在产能扩张和维持产量方面的支出。由于雷亚尔长期疲弱，预计有更多的糖厂面临关闭，也使得原糖价格难以回暖反弹。国内食糖现货市场维持上涨势头，柳州新糖报价在4530元左右，成交较为积极，春节备货效应显现。郑糖虽然会被原糖疲弱牵绊，但国内现货销量转好使得郑糖底气恢复，上涨概率较大。总体来看，1月郑糖将维持区间偏强走势，可滚动做多。

棉花：籽棉收购接近尾声，后期货源有限，内地加工厂库存不多，有挺价意向，下游纱线企业资金紧张且纱线价格持续低迷，棉价继续受压，近期棉花市场僵持。

原油：从当前美国政府取消原油出口禁令与石油贸易商开始启用超大油轮用于海上原油存储来看，一方面，未来全球原油的供应总量将继续大幅增加，其中来自美国的原油供应量将大幅上扬，这将使得全球原油的供需过剩量进一步激增；另一方面，用超大油轮用于海上原油的存储表明当前陆地原油库存量已接近上限，随着持续增加的原油供应量，陆地的原油库存将无法存储的需要，需要借用油轮进行海上存储，此亦表明当前国际原油市场的供需过剩形势已十分严峻，如果这一态势不能得到有效遏制，则国际原油价格的下行之势将难以抵挡。

黄金：预计近期金价将维持震荡，中长线继续偏空为主，美黄金短线关注 1240 美元/盎司一线附近承压情况，操作以逢高抛空为主。

国债：市场资金利率保持小幅下行，利率债现券价格普遍上升，政策面处于真空期，国债期货前期上涨已吞噬未来政策宽松预期。目前市场处于观望状态，密切关注央行近期动作，前期多单可继续持有。

胶合板：胶合板2月合约成交低迷，持仓量保持极低水平，目前注册仓单近1000手，对多头形成巨大压力。3月份需要注销仓单，2月接货后仅有一个合约可以消化仓单，否则从现货市场出售将面临价低难售的局面。关注主力合约持仓及成交情况，建议以短线偏空操作为主。

化工：LLDPE：石化库存较前期明显增加，而下游需求逐步减弱，供需矛盾再次突现，加之原油价格继续下探，石化无奈频繁降价促销，市场悲观气氛弥漫，商家对后市普遍信心不足，积极跟跌出货，但成交仍无起色。在供需失衡及原油持续下滑等利空因素影响下，预计LLDPE跌势难止。PP：石化在周末重新执行挂牌销售，市场看跌气氛愈加浓厚。预计仍将延续回落走势，PTA：短期基本面来看，PTA装置开工小幅回落，上游PX亦有减产消息，短期PTA现货需求尚可，但原油后市仍是未知数，如果原油继续回落，PTA仍难免下跌。

螺纹：螺纹现货节前市场回暖态势在新年以来并未得以持续，市场需求走弱，销量明显下滑，加之库存压力的上升，价格再度走弱。北方建筑钢材价格走低同时大量低价资源纷纷南下对市场产生明显冲击。同时卷材板材价格走弱更为明显，进一步拖累钢材市场整体行情。期货盘面仍以调整趋势为主，预计短期内难有改观。

动力煤：上周，国际三港动力煤价格指数全线下跌。海运方面，本期国际干散货运输市场普遍下跌。1月8日，波罗的海综合运价指数BDI报724点，较上周跌47点跌幅为6.10%；上周进口动力煤市场维稳运行。环渤海港口库存量继续上升。截止1月13日，秦皇岛港煤炭库存量为631.3万吨，环比上升13.4万吨。本期内六大电厂库存量有所回升，库存可用天数维持在18天左右水平。总体来看，生产地、中转地和消费地库存均不同程度地上涨。总体来看，动力煤下游需求依然疲软，后期仍将以震荡偏弱为主。

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》