

本周行情交流会观点



股指： 股指主力合约年后出现疲软，银行保险等权重板块大幅下挫，降息虽为利好消息，但实为央行不得已而为之，对高企的融资成本乃至实体经济的作用需要较长时间来显现。目前市场各板块出现分化，权重股潜力在前期过度消耗，热点转换，期指震荡或加大，短线可以10日均线偏多操作。

有色金属： 短期之内，基本金属价格仍将受全球宏观经济与国际原油的连带影响，呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜观望，铜的战略空单可逢高少量做空、锌的战略多单可以继续持有。

橡胶： 工业品处于 3-4 月份很关键的观察时间窗口期，可能有反弹也可能没有。主要是稳增长的政策风险在上升，市场预期向好带动工业品有反弹风险，边反弹边需要实体的支持与验证，实体不支持的话反弹也容易夭折。因此对应橡胶期货价格有可能会继续反弹，也有可能不会，主要看政策宽松能不能带动需求的好转，如果有好转，那么会有继续反弹的动力，如果没有传导，那么也就难以继续反弹，但结合供应端泰国烟片胶 14 年减产 10 万吨以及泰国 REO 收储了 10 万吨左右来看，造成了泰国低产期的烟片胶供不应求，因此，在国内大量上市之前，期货价格难以出现大跌行情。

大豆： CBOT大豆受到美豆新作大豆种植面积下降预期影响，以及巴西卡车工人罢工炒作，近期持续走高。但国内大豆受到油厂停工，需求下降压制，短期呈现弱势。虽然2-4月国内进口大豆数量有所减少，但是相较于还未恢复生产的国内油厂而言，短期仍处于供应过剩局面，大豆预计延续弱势震荡，投资者空单轻仓持有。

玉米： 玉米1505合约延续震荡上行走势，由于国储收购开始加快速度，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，预计短期玉米呈现震荡偏强走势，静待下游需求回暖，投资者多单轻仓持有。

白糖： 国际糖市继续疲弱行情，需求不佳，库存庞大，巴西原糖交割数量大一定程度上也利空糖价，内强外弱内外价格分化进一步拉大。国内方面，部分糖厂收榨明显提前，甘蔗产量不容乐观，基本面支持下，糖价中期偏强格局不变，但原糖的弱势也使得形势更为复杂。5月多单持有。

棉花： 从目前市场主要矛盾点来看，供大于求背景下，国内兵团挺价，国外印度收储，使供需暂时平衡，后期挺价能否持续是后期现货价格的关键，个人观点，挺价难以持续，印度抛储会有降价，因此现货价格短期恐无大涨动力，甚至会有回调风险。但从全球及国内供需平衡表好转来看，期货市场上价格底部已现，后期继续放空意义不大，个人观点期货价格区间震荡上调为主，但由于大量国储棉的存在，给价格上行设定了一个天花板，个人估计棉花顶部在15000元/吨左右。后期棉花操作建议以逢回调建多单操作为主。

黄金： 预计短线金价或将延续反弹走势，目前美黄金价格已突破MA5， 将继续试

探MA100，1218美元/盎司附近阻力位，操作短线可逢高抛空，中长线空单继续持有。

国债：虽然近期央行继续实施刺激政策，但是期债前期涨幅较大，对目前政策利好已经消化。市场利率长期下行趋势不变，但短期受资金供求影响有一定压力，国债期货需要技术性调整，短期可能步入震荡，建议短期逢低做多为主。

两板：节后胶合板成交量保持极低水平，目前板材市场仍处于休假期间，成交低迷。房地产增速滑落将保持较长时间，对胶合板产生不利影响，期价反弹缺乏有力支撑，市场对未来预期较差。建议观望。

原油：短期之内，国际原油价格的修正反弹已告一段落。接下去将会呈震荡下行之势，从中长线来看，当前可以逢高加空，战略空单可继续持有。

化工：后期PTA期价面临高位回落的可能。不过，考虑到目前PX及PTA的生产企业均处于负现金流，一旦未来库存压力再次增大，那么，集中检修引发的上涨行情或将再现。因此，就具体操作而言，仍建议投资者采取逢反弹抛空的策略，空单入场区间为4950-5050元/吨，一旦后期突破5100-5150元/吨的区间，那么，届时空单需要止损离场，目标区间为4600-4700元/吨。烯烃节后石化库存压力虽然增加，但是幅度低于2014年同期水平，此外，二季度石化检修较为密集，3月份茂名石化开始检修序幕；煤化工方面，产品向消费市场的输送仍存在一定的瓶颈。伴随着国内市场聚烯烃价格的强劲上涨，2月份聚烯烃期货价格的上涨幅度要高于现货市场，5月合约价格已经升水于现货市场的价格，一旦后续市场需求不达预期，那么聚烯烃市场价格回调将逐步展开。甲醇期货6月合约价格已经高于华东市场主流报价，而甲醇现货价格的走高，也使得甲醇制烯烃的经济性在减弱，因此也需要对甲醇价格的继续上涨保持警惕，防止价格回调的风险。

钢材：钢材市场节后市场下游需求仍未恢复，加之近期阴雨天气影响，各地现货市场几无成交，贸易商返市的时间均在初十以后，工地开工时间则更晚普遍在元宵节后，而贸易商为降低此带来的风险，多将二月份的计划推迟到三月份，所以短期内库存量有继续增加趋势，加之工地需求复苏缓慢，现货市场谨慎乐观。从期货盘面来看，市场整体信心依旧不充足，多头拉涨的信心还没有积聚起来。行情仍处于低位的整理区间之中，但后市剩下的区间越来越窄，短期内上下突破都有可能，但考虑到绝对值较低，向下的空间相对有限；从中期来看，在市场各方力量调整到位，现货逐渐活跃之后，仍有启动行情的可能。

煤炭：港口发运大户在节前将煤种的价格全面下调了20元/吨，5500大卡动力煤的长协最优惠价格执行490元/吨。春节期间，各生产企业均有不同情况的停产或限产，但是由于电煤的需求也非常低迷，导致北方港口库存依然居高不下。在高库存的压力下，市场上出现了较多的低价甩货情况。春节期间，全国用电量快速下滑，煤炭库存可用天数上涨至37天，下游需求疲软，动力煤仍将弱势整理。

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》