

本周行情交流会观点



股指：市场对政策敏感性加大，随时关注最新政策出台及市场消息。在经济增速放缓及房地产情况不容乐观的背景下，股票市场难以出现去年末的行情，但政策利好及改革加速将会刺激部分板块，特别是金融体制改革对于金融权重板块有利好作用，但目前具体政策仍未明朗，市场趋于谨慎。期指震荡收窄，均线粘合，建议中线多单持有

有色金属：截止本周一，春节后一周半的时间里铜价经历了冲高回落的过程，高低价差 1600 个点，振幅 3.84%。伦铜 5700 的位置接近 2 月份盘整区中位，直接向下击破难度较大。元宵节甫过，市场仍需等待来自实体产业更加明确的情况。现货贴水幅度明显缩窄，但并未改变贴水状态。周一午后盘面整体的空头减仓势头恐难以持续推动价格走高。周一收盘后 3 月合约双边持仓 31050，对应虚盘 77625 吨，而春节后交易所标准仓单增加 14278 吨或 26.7%至 67446 吨，剩余 5 个交易日内持仓减至与实盘对应的量不成问题。可以说，在铜价没有出现足够大的跌幅之前，难以涌现比较有持续性的实货买盘支撑。因此，我们不建议在盘中追反弹，而远月的套保多头也应当考虑以伦铜 5700、沪铜 42000 为强弱转换标尺，适当调整敞口数量，耐心等待更好的建仓时机。需要说明的是，周级别上铜价自低位逐步抬升价格的势头并未完全结束，故不建议对日级别铜价下调幅度看得过深。

橡胶：上周五由于传出泰国暂停收储天然橡胶原料的消息，表面上是说泰国处于低产期，原料不足，其实实际原因是由于资金不足或者库容不足，将在 3 月 9 日开始暂时原料的收购。因此，沪胶期货失去支撑，出现下跌，今日延续跌势，且泰国原料价格出现了崩盘式的下跌，烟片白片价格下跌达到 10 几泰铢/公斤，烟片胶合计美金生产成本下跌 300 美金/吨，标胶下跌 60 美金/吨，实际船货报价还要贴水几十美金。特别是随着国内的开割，加之支撑此波反弹的力度因素的消失，沪胶期货价格将会继续下探。

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：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：3 月份随着广西糖会的召开，对于种植面积的关注度将会持续提高，本榨季的减产量已经很明显地体现在行情上了，不过进口量以及进口政策仍然是后期不确定的利空因素。总体来看，本榨季形势趋于复杂，但减产效应造成的中期偏多格局

仍然成立，回调期暂时观望为主，待企稳后可长线试多 1601 合约。

贵金属：美国2月新增非农彻底击溃黄金在1200美元、美白银16美元一线盘桓的努力，周级别上似乎又帮助其打开了进一步向下寻求空间的口子，美指的长阳线预示着后市主要节奏仍然不利金银价格走坚，黄金1200以下、白银16以下，不建议追反弹，而宜以逢高试空为主。另外，美国市场自3月9日起进入夏令时，美股交易时间调整为北京时间21:30-04:00；NYMEX近月原油交易时间调整为北京时间22:00-02:30；COMEX黄金期货交易时间调整为北京时间20:20-01:30。

国债：国债期货成交量持续放大，价格自99元回落至98元后出现企稳，周一开始多空双方争夺加剧，在短期资金偏紧、长期利率下行和期货价格前期持续上涨的背景下，市场分歧加大，期现价差目前保持稳定，近期新债需求略微偏弱。建议前期多单可继续持有，短线可于98轻仓试多。

两板：胶合板现货市场仍低迷，房地产未来情况不容乐观，下游需求较差。原材料成本近期未有明显变化，目前期货价格与成本偏差不大，同时考虑到离交割月较长时间，大幅波动可能性较低，建议120-125区间操作。

化工：美国商业原油库存近期连续上涨对国际原油价格形成压制。美国商业原油库存也是从1月中旬开始连续增长，随着炼厂投入的下降，市场对美国原油库存增长的预期仍较强烈。短期PTA基本面供需格局维持偏弱，但成本支撑下，价格难以大幅下行，后期随着供应端的缩紧，库存压力减轻，价格仍将回归成本重心附近，后期聚酯需求恢复尚可。烯烃方面，资金因素逐渐降温，截至目前，库存为94万吨。但同时，社会库存不断攀升，短期内中下游目前的库存抑制价格再次上涨。但从目前来看，基差短期内覆盖割利润的可能性很小，PP已经重回期货贴水状态，期价表现回归基本面，短期空头具有基差保护。

黑色：3月份神华发布最新的价格政策，维持2月中下旬的量大优惠政策，即5500大卡动力煤长协最优惠价格执行510元/吨，5000大卡420元/吨。同时，神华还发布了两项定向优惠政策。受低迷市场需求影响，其它户的报价情况也出现了不同程度的下降，截止2月28日，秦皇岛港5500大卡动力煤市场价格470-480元/吨，较一期下降5元/吨。2月份各港口大户公布量大优惠政策后，为了达成优惠条件，北方港口有一轮小幅度的集中拉货，出货量有所增加，导致港口煤炭库存有所回落。整体动力煤上行空间不大。螺纹继续弱势下行，05合约期货价格一度跌破2400点关口，整体走势处于空头趋势之中。目前现货市场销售延续缓慢，市场库存继续增加，部分商家为出货减轻压力，报价弱势下调。钢厂产量在节后迅速回升，同时钢厂库存也在攀高，但下游需求仍未明显复苏，市场供需矛盾依旧突出。期货主力换月至10月合约，市场整体仍受空头氛围所左右，预计短期仍以弱势行情为主。

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》