

本周行情交流会观点



股指：近期A股持续引吭高歌，实现九连阳，周一盘中A股冲击3688.25，创下2008年5月以来7年新高，投资者情绪不断升温，两会政策出台或者预期将要出台的利好仍在发酵，但高位风险加剧，震荡幅度加剧，前多可继续持有，短多切勿追高。

有色金属：从供需基本面来看，国内市场一方面是上游企业原料充足，开工率有所回升，另一方面则是下游企业备货意愿依然较低且采购量维持低迷态势，这对于当前的基本金属价格而言非常不利，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍然维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜观望，而从中长线来看，铜的战略空单与锌的战略多单均可继续持有。

橡胶：美联储推迟加息的概率大大增加，美元短线调整，利多大宗的反弹，但橡胶中线偏空思路依然不变。一，国内临近开割，云南据说3月25日左右，海南4月10日左右开割，目前天气正常，且目前价格比较利于开割，今年国内产量会增产5%左右。二是目前国内外都没有比较支撑橡胶价格的政策，都要待到5月份才有泰国REO的重新收储以及与中国政府谈判的采购合同等；目前中国经济继续探底，虽然下跌速度趋缓，但依然没有看到经济回升的苗头，在此大背景下，橡胶依然维持反弹抛空的思路不变。

大豆：大豆1505合约上周窄幅震荡，南美大豆丰产压制国际大豆价格继续呈现低位震荡走势，而国内黑龙江大豆销售缓慢，供应过剩压力较大，农民惜售心理开始动摇，压制国产大豆价格走低。但3月份大豆进口量预计仅为494.8万吨，与往年相比处于较低水平，大豆下行压力有一定缓解。加上油厂陆续开工，虽然豆油及豆粕需求均较为疲弱，但预计豆类价格下行空间相对有限，短期将延续低位弱势震荡走势，投资者空单轻仓持有。

玉米：玉米1509合约上周小幅回调，一方面临储在东北地区收购热度不减，收购价格继续维持高位，预计全年收储数量将在7000万吨以上，东北产区剩余粮源有限，优质玉米供应短缺，提振玉米价格。同时，贸易商囤粮惜售心理增强，企业到货量大幅缩减，纷纷提价收购。但是，进口玉米近期开始陆续到港，乌克兰进口玉米价格仅为每吨1500元，将在一定程度抑制短期国产玉米需求。预计，玉米价格短线仍呈偏强走势，4月中下旬后有望回落，投资者短线多单轻仓持有。

白糖：糖会预期本榨季糖产量较上届会议预估减少100万吨至1100万吨左右，预计比上榨季减产200多万吨。下年度种植面积将会进一步减少，加上2月进口糖同比减少26%，糖市情绪得到极大提振。内外价差进一步扩大。中期偏多格局不变，多单继续持有

棉花：目前市场主要矛盾点，国内依然是新疆兵团的销售情况，国外印度棉降价抛储风险依然未释放。近期听闻兵团降价销售5万吨给魏桥，实际销售进度大约在30%多，仍有大量货源尚未出售，而部分加工厂迫于还贷压力有顺价或低价出货需求，因

此国内现货市场依然难有上行动力，国外印度棉未见进一步行动。但从各机构对新年度产量预期来看，全球及国内平衡表将逐步好转，空单建议可适时退场，趋势上建议等待做多机会。

贵金属：美联储在政策会议中放弃了“保持耐心”的措辞，但市场押注可能在9月升息，因联储下调了成长和通胀预估，从中长线来看，贵金属价格还将持续受到美联储收紧货币政策的打压，预计金银将延续偏空走势。

国债：国债收益率曲线陡峭度提升，市场基于改革的乐观情绪使得其对未来经济预期有所提升，收益率曲线陡峭度仍可能继续回升。而考虑到实际经济情况及两会政府对GDP及CPI的目标，中长期收益率下行是长期趋势，中短期收益率在货币政策越来越实质性宽松的情况下也将保持下行，而短期资金利率下行的趋势若能保持，将会带动短期收益率回落。因此，国债收益率长期回落的趋势不会改变，而短期来看收益率曲线可能将会更加陡峭。我们建议，5年期国债期货中线多单可继续持有，短线可关注技术面、国债现券及资金情况，逢低多单建仓。10年期国债期货可先同5年期组成收益率曲线陡峭度组合，以DV01为配比买入5年期卖出10年期。

两板：胶合板于120位置震荡，成交低迷，现货市场情况不温不火，未来装修旺季趋紧可能对需求产生有利影响，但房地产市场成交清淡阻碍装修需求。胶合板期现货价格保持低位，期现价差稳定，建议胶合板120元可轻仓试多

化工：今日逸盛石化公布 PTA 现货主港现款自提价为 4620 元/吨 PTA 行业开工率统计显示，目前 PTA 行业开工率继续维持在 69.25%，下游聚酯行业开工率上升 1.32%至 77.56%。PTA 去库存仍未有实质展开，PTA 量多压价格局未改，短期内 PTA 价格弱势暂时维持内盘 pp 今天高开后大幅上涨，这与国内利好消息不无关系，但是外盘原油不强是基本面，所以内盘大涨的概率不大，因此近期震荡回落的概率较大。塑料呈现封板直至收盘的行情，基本面已发生利好因素但原油一直处于低位建议多单谨慎操作。

黑色：螺纹探底企稳后重回反弹之势，天气回暖之后需求逐步回升使得现货小幅上涨，同时 3 月上旬重点钢厂产量下降以及社会库存转势回落促使市场心态有所回暖，政策面来看工信部发布钢铁产业调整意见稿，同时各地楼市提振政策或继续跟进，短期内市场有回升的信心基础，但持续性有待观察，目前仍以逢低适量做多为主。

煤炭：上周，煤炭港口价格进一步下滑，秦皇岛港和京唐港动力煤平仓价均降价 5-10 元/吨，5500 大卡秦皇岛港动力煤平仓价下滑至 460 元/吨。秦皇岛港煤炭库存下滑至 746 万吨，刷新 1 月下旬以来的存煤新低；煤炭海上运输延续冷清局面，煤炭运价继续滑落。短期内动力煤走强空间有限，建议观望。

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》