

# 本周行情交流会观点



依托大地 共创未来

**股指：**股指持续上行，但成交量并未伴随放大，MACD快慢线背离下行。周二沪指跳空高开，上冲4000点位置，成交量放大，各板块全线飘红。高位期指出现较长时间贴水应引起注意。建议多单谨慎持有。

**有色金属：**短期之内基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，铜的战略空单与锌的战略多单均可继续持有，而你锡与镍则可继续逢低少量吸纳，

**橡胶：**本周沪胶整体维持区间内宽幅震荡走势，沪胶主力维持 12500-12900 元/吨区间，于 MA10 附近承压受阻。沪胶 1505 走势偏弱，主要因距离 05 合约交割还剩一个多月，期货贴水较大逐渐靠近现货价格。尽管国内进入割胶期，但原料价格低导致割胶积极性不高，同时国外主产国依然处在淡季，在未来一个月内国内外整体供应仍将有限，预计近期沪胶仍将维持震荡走势，而从中长线来看天胶供应过剩格局难以改善，仍会在未来继续拖累胶价。操作以空单继续持有为主。

**大豆：**大豆 1505 合约近期仍呈现弱势，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。3月31日晚间公布的 USDA 种植意向报告中预计大豆种植面积较去年增加 1%，报告中性偏空，但市场一定程度表现为利空出尽。预计随着油厂陆续开工，豆类价格下行空间相对有限，大豆短期有望迎来小幅反弹。

**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。

**豆油：**豆油 1509 合约上周弱势震荡。大豆价格走弱整体压制豆油行情，而由于春节过后油脂需求回落，加上油厂开工恢复，豆油供应压力再次显现。同时，由于后期大豆到港量较大，且进口成本较低，压榨利润良好，油厂积极开工可能性较大，豆油中长期走势仍将呈现弱势，投资者空单继续持有。

**白糖：**原糖低位回涨，内外价差缩窄。广西截至8日已有91家糖厂收榨，生产已接近尾声，减产已成事实。最新公布的3月产销数据显示单月销糖和产销率同比环比均出现上涨，数据利好。郑糖短期延续调整整理，中线方向不变，待企稳后逢低建多。

**贵金属：**在4月初大幅低于预期的非农数据的影响下，市场普遍预测美联储不急于升息，导致美黄金大幅上涨至2个月高位。而从中长线来看预计黄金价格还是将持续受到美联储收紧货币政策的打压，总体走势将维持偏空，目前可逢高抛空为主。

**化工：PTA：**短期内国际油价的弱势仍是拖累PTA价格的潜在风险因素，而PTA的量多压价格短期难有改善，PTA价格仍将在低位整理过程中存在下探前期低点的可

能，中期来看，伴随PX检修力度增加及价格的坚挺，加之下游聚酯需求的些许增加，PTA价格或有回暖。LLDPE：目前石化库存压力不大，且停车检修企业较多，石化挺价意愿强烈，加之贸易商货源不多，市场炒作气氛浓厚，短期市场仍将延续高位运行。不过下游地膜旺季将在4月份逐步结束，或将对市场带来一定利空。不过二季度石化停车检修较多，市场供需基本面有望维持平稳。在石化高成本支撑下。预计4月LLDPE仍将延续强势。

**国债：**国债期货弱势震荡，成交量萎缩，均线继续向下扩散，MACD绿柱扩展。主要CTD券IRR回落至4%以下。周二央行逆回购再次下降10BP，银行间市场资金利率继续大幅下行，国债收益率仍反方向上行，权益产品价格继续大幅上行，股债跷跷板效应继续显现。持仓方面，多空双方集中度继续靠拢。建议短线继续持仓观望。

**黑色：**下游对焦炭需求不足导致现货市场持续下跌，焦煤期货价格在年初3个月横盘震荡后开始大幅下跌，成交量伴随放大，空头打压力度增强；焦炭期货延续弱势，但前期大幅下跌后，下方空间逐步缩小。技术面上，焦煤期货持续跌破支撑位，均线空头发散，成交量在下跌过程中放大，空头力量强大，前期空单继续持有。焦炭期货价格继续下跌，下游需求不足产生的影响虽仍在持续，但从基本面和库存角度并未出现明

《免责条款》