

本周行情交流会观点



依托大地 共创未来

股指：周一期指高开高走强势上涨，从持仓方面来看空头增仓较为积极，虽然增量资金持续入市，成交量保持高位，但近几周股指波动加剧，投资者对连续上涨的担忧将影响指数涨幅，短期保持高位减多单思路，激进者可短空IF1505。

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，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，而锡与镍的多单均可持有。

橡胶：上周沪胶整体大幅反弹，沪胶主力突破 13000 元/吨关口后继续上涨至 13400 元/吨一线。原油上涨带动整体商品市场维持反弹行情，合成胶价格大幅上涨对沪胶价格有所提振，同时国内产区开割，胶水价格偏高支撑国内胶价。国外方面，近期泰国政府通过橡胶贷款计划，帮助橡胶企业购更多的国内原材料，希望能够提振橡胶价格，此外泰国政府也推出临时援助胶农的措施，胶农已获每莱千铢临时补助。而泰国产区本周在宋干节假期后产区即将迎来大面积开割，因此后期原料价格难以维持强势，或将带动胶价下行。从中长线来看天胶基本面供应过剩格局难以改善，扔会在未来继续拖累胶价，预计整体走势仍将偏空，抛空格局不变。操作，以逢高抛空为主，中长线空单继续持有。

大豆：大豆 1509 合约上周大幅反弹，USDA4 月供需报告整体偏空，丰产依然压制大豆价格。但试产再次炒作南美运输问题，带动大豆价格短期快速走高。另一方面国内短期需求较为疲弱，油厂豆粕胀库，成交稀少，整体供需仍显弱势。直补政策取价结束，国产大豆购销重回清淡。预计后市大豆反弹空间相对有限，短线空单逢高入场。

玉米：玉米 1509 合约上周窄幅震荡为主，一方面临储收购量创出历史新高，优质玉米被大量收购，吉林玉米霉变偏高，东北优质粮源稀少，市场转向华北玉米。另一方面，下游饲料需求较为疲弱，生猪及禽类补栏进度较慢，玉米需求有限，而玉米小麦价差大幅缩窄，抑制价格上行。但近期国储抛储预期增加，玉米价格短期仍将承压，投资者空单轻仓持有。

豆油：豆油 1509 合约上周大幅反弹，一方面受到大豆价格反弹带动，支撑豆油价格走高。另一方面由于目前油脂有一部消费替代到饲料中，带动豆油库存下降，支撑豆油价格。但是，由于后期大豆到港量较大，豆油整体供需仍受到压制，投资者多单短线参与。

白糖：近期雷亚尔走强对原糖价格形成一定支撑，原糖低位反弹。国内将进入纯消费期，预计本年度工业库存将大幅减少。加上国内严控进口量的政策下，国内糖市看涨氛围不变。关注糖会消息指引，中线多单持有。

贵金属：近期金银大幅反弹，美黄金重回1200美元/盎司关口上方，美联储将在本周召开货币政策会议，市场预期FOMC声明将承认1季度经济增长疲软，提及强势美元对经济的拖累。美联储6月首次加息的可能大幅下降。预计短期来看金银反弹走势或将延

续，而美联储年内加息可能性依然很大，中长期来看金银仍将受到美联储货币政策的打压。

化工：PTA：虽然隔夜国际油价小幅下挫，但原料PX的持续强势使PTA的成本支撑良好。虽然近期国内部分检修装置重启，开工率较前期低点有显著提升，但相对聚酯开工而言，PTA开工率并非高位。加之临近月底，现货市场货源供给较前期有所趋紧；LLDPE：石化库存压力不大，且挺价意向明显，加之临近月底，石化将陆续停销结算，市场价格有望继续维持高位。不过下游需求依旧跟进不足，坚持按需采购，实盘成交难以放量。在供需平稳及石化力挺之下，预计LLDPE将继续延续强势；甲醇：近期内地甲醇价格连续上涨后下游出现抵触，随着国内多套装置重启，供应面预期增加的压力将对市场心态形成压制。本周内地甲醇市场将在逐渐趋稳中伴随局部窄幅回调，关注“五一”小长假之前的下游备货行为。缺乏稳固底部需求支撑，沿海甲醇市场反弹仍为短时“一日游”，需求“缄默”和恐高情绪给拉涨带来了极大阻力，多空迅速换位也在情理当中。但中长期来看，利好仍是显而易见的，业者多对中长线保持乐观态度。

