

本周行情交流会观点



股指：上周五期指换月，1501连续两日以长引线十字星收盘。基本面来看央行连续向市场提供流动性缓解市场资金压力，两融业务规模达到近万亿，券商私募股权众筹融资管理办法征求意见稿出台，证券公司风控指标管理有关办法正在制定中，建议应注意短期调整风险。

有色金属：铅与锌预计在未来的一到两周之内仍将继续缓步回落，而铜与铝则将继续保持宽幅的横盘区间震荡整理态势，短线以观望为主，从中长线来看，铜、铝、铅、锌四大基本金属价格仍将呈缓步下行之势，战略空单可继续持有。

橡胶：上周沪胶延续反弹走势，沪胶主力一度突破 12700 一线，后维持 12300-12600 区间宽幅震荡。近期收储不及预期导致利空的因素基本消化，国内进口关税确定在明年提高将对国产胶价格以及消费均有一定程度的提振，泰国加大救市力度也或将提振烟片胶价格，预计短期内沪胶或将维持当前区间宽幅震荡，短线下方下跌空间有限，但从中长线来看橡胶基本面供应过剩局面难改，仍会在未来继续拖累胶价。短线可适当逢高抛空，中长线空单继续持有，买 5 抛 9 持有。

大豆：大豆 1505 合约上周窄幅震荡，目前现货供应偏紧正不断改善，市场炒作空间有限，而下游油脂库存压力较大，饲料需求仍较为疲弱，养殖企业补库意愿较弱，预计随着美国大豆大量到港，大豆后市仍将转为弱势。但近期美豆出口销售旺盛，带动需求炒作再次兴起，12 月美国农业部报告中性偏多，但市场基本已经提前反应，预计大豆后期反弹空间。大豆 1505 短线操作为主。

玉米：玉米 1505 合约上周小幅回落，整体呈现区间震荡走势。玉米收储计划公布，整体符合此前预期，支撑玉米价格短期走高。另一方面，虽然国内玉米产量仍处于次高水平，但由于 13/14 年度国家收储力量较大，市场对于国储价格支撑力度较为认可，新作玉米下方空间有限。同时，目前市场收购较为顺畅，大量粮源转移到贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米仍将偏强震荡，静待下游需求回暖，投资者多单轻仓持有。

菜粕：菜粕 1505 合约上周震荡下行。目前粕类整体供需仍较为疲弱，水产养殖处于淡季，菜粕现货需求转弱，而生猪存栏虽然小幅回升，但养殖企业整体表现谨慎，对粕类价格提振有限。但 DDGS 政策导致 DDGS 到港量开始减少，目前豆粕菜粕价差恢复，菜粕在禽饲料中的替代将有所增加，投资者可参与买菜粕抛豆粕套利操作。

油脂：美豆丰产格局已经定型，在新作大豆收割完成前，盘面弱势格局仍将延续。由于缺乏下方推动，加上油厂豆油库存尚未完全缓解，短期反弹力度有限。预计豆油后市以跟盘震荡为主，但底部可能逐步上移，整体仍维持空头思路。

棉花：目前现货市场疲软依旧，棉花货权大部分已经集中到加工厂及贸易商手中，有挺价意愿，下游纺织企业保持低库存。在本年度供需基本平衡的大背景下，国储棉和进口纱冲击成为本年度棉花价格最大的矛盾点，国储棉方面，国家压价意愿不强，

可暂不考虑。进口纱方面，由于进口纱相比国产纱价格优势仍存，即使国外棉价止跌，国内价格下跌动力仍未释放完毕，棉花恐易跌难涨，即使反弹向上空间也将有限。

白糖：开榨糖厂继续增加，已过7成，郑糖低开低走，增仓下行，01合约呈现大幅下行趋势，05继续弱势震荡，1-5价差缩窄。关注本周即将公布的进口数据，5月仍以偏空思路对待。

两板：胶合板大幅回落至120元以下后迅速反弹，价格至125元开始重新震荡，近500手仓单对价格形成巨大压力，近期仍将保持弱势，主力控盘明显，建议观望。

原油：当前国际原油价格在下破此前的60美元关键支撑位后将在短时间内呈横盘区间震荡那个整理态势，而后再度震荡下行，因此短线可逢高少量抛空，中长线的战略空单可继续持有。

国债：国债期货上周大幅回升0.9%，但成交量下降至4.6万手。年末资金紧张对价格有一定影响，但市场对央行明年更趋于宽松存在预期。市场资金利率上行，但3年期以上国债收益率回落。预计近期国债期货将会保持震荡，建议投资者日内操作，关注央行动作及40日均线位置阻力。

黄金：预计短期金价将延续弱势下跌走势，中长线继续偏空为主，美黄金短线关注1180一线附近支撑情况，操作以空单继续持有为主。

化工：石化库存下降至80万吨。中石化华东、华南伺机将挂牌重新调回定价销售，下游补库需求良好，成交活跃，推涨现货价格。临近交割，在现货及基差修复需求的带动下，近月合约走出明显上涨行情，由于基差较大，远月合约暂时不建议沽空。操作上，可以买入pp1505合约抛空1509合约套利交易，时间可放久。

动力煤：上周国内动力煤市场呈现震荡局面，内蒙市场煤价趋跌，陕西地区已经开始下调煤价。虽然大煤企在逆市涨价，但内蒙古动力煤市场并未跟风上涨，依然处于平稳且弱势震荡的局面。在下游需求情况不佳和电企库存偏高的情况下，内蒙古动力煤市场面临着较大的销售压力。

秦皇岛港：秦港煤炭运输作业有所回暖，其中铁路调进量小幅回升至66万吨，为近期较高水平，装船量亦同步回升至65万吨，港存继续上扬1万吨。受不良气象因素影响，部分泊位无法正常作业，导致到港船舶有所积压，锚地船舶上扬至27艘，其中已办手续积压至11艘，后续装运需求有望得到集中释放。

六大电厂：随着中东地区低温天气的持续，沿海主要电厂合计耗煤今冬以来首次突破70万吨，而电煤库存进一步下行至1310万吨左右，存煤可用天数降至18.6天。从历史走势来看，电力企业煤炭需求尚未达到冬季顶峰，后续该指标仍存在改善空间。

总体来看，动力煤下游需求依然疲软，短期内期价持续下跌释放掉风险，后期仍将维持弱势，建议保持偏空思路。

焦煤、焦炭：煤炭行业保价意义增强，冬季储备对煤炭需求增强，但对价格支撑

有限。中央经济会议的稳增长目标提升市场信心，但市场对其实际效果仍持谨慎。焦煤焦炭供大于求格局未变，下游钢厂利润水平能否保持客观存在未知。年末市场资金紧张，对焦煤焦炭需求有一定压制。焦炭期货在周一试探1050阻力位回落后呈现弱势，焦煤期货价格回落较大，两品种价差缩小。建议焦煤以震荡操作为主。

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》