

本周行情交流会观点



原油：从当前 OPEC 内部对于油价的分歧来看，伊朗对于油价容忍度的转变将对国际原油形成较大的下行压力，虽然当前油价的回落使得伊朗的收入下滑 30%，但其仍不可能采取削减产量的措施，一旦其削减产量将会使得其对手沙特乘虚而入从而侵蚀其市场份额，这将对伊朗构成更为严重的后果，因此在油价持续回落的情况下，伊朗为了使得其收入降幅减少必然加大出口的力度，这将使得国际原油价格面临较大的下行风险。

有色金属：综合来看，虽然当前基本金属价格受宏观与基本面的波动而出现变化，但这种变化只是短暂的，并不能对当前的价格形成较大的影响，在操作上，短线宜观望，而中长线仍可以战略空单为主。

橡胶：目前的反弹仅仅是反弹行情，现货价格已经出现跟涨乏力的情形，随着主产区高产期的到来，供应会越来越多，而期货抛盘压力也越来越大，反弹难以为继。上海胶关注 13500 一线的压力，东京胶关注 200 一线的压力。

大豆：大豆 1501 合约上周五冲高，市场受美国现货企业豆粕供应偏紧影响，价格持续反弹。但丰产压力仍压制大豆价格，预计在大豆收割结束前，市场空头仍占据主导地位。同时由于直补政策施行，国内观望情绪较浓。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，预计大豆 1501 合约短期延续区间震荡走势，投资者短线操作为主。

玉米：玉米 1501 合约延续此前震荡走势。前期天气炒作结束，从近期的产量调研情况来看，新作玉米受前期干旱影响减产幅度约在 1000 万吨左右，但总产量仍处于历史次高水平。同时，美国农业部 10 月报告再次上调玉米产量及单产预期，加上国内处于高位的国储库存，玉米供应压力明显增加。考虑到玉米将延续收储政策，考虑到去年 2260 元收储价，玉米下行空间有限，预计 1501 合约延续弱势震荡走势，投资者空单轻仓持有。

菜粕：菜粕 1501 合约上周震荡上行，短线延续反弹。目前水产养殖进入淡季，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健身，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，后期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。

白糖：周末糖会预计新榨季减产，产量 1200 万吨左右，减产幅度符合市场预期，新榨季情况要好于本榨季，但进口对国内的影响仍是市场担忧的问题，糖会并无实质性利好出台，收购价暂未出台，短期来看，多空仍将纠结，区间震荡为主。

棉花：年内棉花将延续弱势，明年空头预计行情转折点，将在 4、5 月份左右，市

场开始新年度种植因素炒作，且经过前期消化以后，平衡表逐步向供需平衡甚至偏紧转变。

两板：胶合板持续窄幅震荡，130位置多次面临压力，多头力量仍然较弱。进入11月，仓单成本关注度将会增加，未来仓单数量可能大幅增加，同时随着成本的降低，未来多头若没有主力资金进入，那么价格可能难以像前两个主力合约在交割月前一月出现大幅拉升。此外，由于期现市场匹配度仍有待完善，多头即使在130位置接货仍将面临现货出售亏损的情况。所以，11月应密切关注仓单成本及主力持仓情况。

国债：短期来看，96元位置遇到一定阻力，市场区域平衡，成交量回落。市场资金利率回落至较低水平，国债期现价差大幅缩小。国债期货技术面仍处于多头市当中，但短期有技术性回调需要。建议中期多单可继续持有，短线可于20日均线位置至95.8震荡偏多操作。部分资金移仓至1503合约，导致近跌远涨行情，近月合约期现价差缩小，可买1412抛1503。建议可考虑国债期货套利：买1412卖1503，价差达到0.6时可以进行。

黄金：黄金价格大幅下跌，主要由于上周美联储鹰派的利率决议和强劲的美国GDP数据。预计近期金价将延续弱势，或有可能再创新低。

LLDPE：LLDPE利好，向好下游农膜的开工率有进一步的提升，开工率达到65%，前期由于库存累积，现货成交不旺，部分企业的全密度装路转产HDPE，目前来看，短期内仍将无转回LLDPE的打算。二、由于受库存及低迷油价的双重打压，LLDPE价格走低，其与LDPE价差较大，这会催生低价LLDPE对LDPE的部分替代需求，期货已经开始对现货进行修复，贴水有所缩小，由于现货成交较好，石化企业的库存已经回到80万吨左右，库存压力有所缓解，石化企业及贸易商的压力均不大，现货将继续呈现稳中向好的局面，利空，四季度PE可能新增的装路除了宁夏宝丰就是蒲城能源，据最新消息，两家企业均有可能在11月份出产品。同时近期还应关注，三季度投放的延长榆林和中煤榆林装路的负荷提升。

PP：PP利好，目前来看，聚丙烯市场最大的矛盾焦点在于供应端，需求相对稳定，出现聚变的可能性较大，短期内由于主力合约贴水幅度较大，存在补基差的可能。煤制聚丙烯企业神华包头30万吨装路基本无剩余库存，于此同时，神华包头检修即将完成。跨期价差继续扩大，市场对于后市产能投放的担忧有增无减，这些预计投放的产能将会更多地体现在15年的合约上。关注重点：一、前期检修恢复的装路，9月10号检修的神华包头装路预计于10月26日恢复正常运行，短期内市场供应不会出现大幅放量，不过从中期来看，神华包头的产能将对市场造成一定程度的压力。二、新增检修，据悉，下周宁煤部分生产线有短期的检修计划。

PTA：PTA现货市场价格继续弱势下行。适逢月底，加之下游产销回落，刚需补货结束，现货价格重心随期货不断下探，现货市场商谈区间至5500-5550元/吨现款自提，

一方面是因为 PTA 开工率的提高，另一方面是新增产能的投放，外加上盟约破裂后 PTA 工厂的议价能力受到加大的质疑，PTA 与 PX 的价差可继续压缩。自上而下来看，我们认为十一月份总体策略依旧是逢高做空为主要的基调，而操作的风险敞口在于石脑油（原油），故投资者空单止损可依据石脑油来灵活设路。

煤炭：动力煤有一定冬储需求，但是冬储力度并不强，库存偏高的状态下，后市采购欲望有限，整体动力煤难有走强机会。

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

杭州营业部地址	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》