



电话 15557177591
Q Q 147661169

期货市场一周投资策略

2012-12-24—2012-12-28

铜：考验支撑区域、空单减磅

上周的 LME 期铜从高位大幅下跌，有关美国财政悬崖的担忧令市场的风险偏好降温。基本上，临近年底，国内企业的资金面普遍紧张，买入积极性有限，现货市场长期呈现贴水报价。从技术图形来看，7500-7800 美元/吨为前期的震荡区间，料这一区域难以跌穿，建议空单减磅。

黄金：多单谨慎入场

上周黄金大幅下挫，与美元指数的负相关性有所减弱。沪金主力 1306 合约创四个月以来新低。主要原因是近期美国公布的经济数据较好，如美国第三季度经常帐赤字降至 2010 年第四季度以来最低、12 月份房地产建筑商信心指数升至 6 年多以来新高、第三季度 GDP 终值大幅上修至 3.1% 等。近期美国股市表现好于大宗商品，市场风险偏好的改善拖累黄金弱势下探，但本周迎来圣诞节购物季，实物消费或会提振金价，建议多单轻仓谨慎入场。

白银：多单谨慎入场

上周白银大幅下挫，外盘伦敦银跌破 30 美元/盎司的关口，沪银主力 1306 合约周跌幅近 500 元/千克。主要原因是美国公布的经济数据较好，QE4 对市场几乎没有提振作用。较好的经济数据令资金流入股票等风险资产，白银节节下探，但本周的圣诞节可能会提振实物消费，建议激进型投资者可轻仓建立多单。

铝：等待期价回落至区间下沿建立多单

上周沪铝延续跌势，期价在 15200 元附近才勉强获得支撑。国内供应过剩的格局没有变化，库存依然高企，下游加工企业的开工率和订单也在逐渐减少，且备货意愿并不强烈，现货市场上依然是按需采购，短期内期价仍将运行于 15100-15600 元的区间波动，操作上建议区间内高抛低吸，就目前点位来看，可等待期价回落至 15100 元附近，尝试建立多单。

锌：短线区间操作

上周伦锌一度冲高至 2107 美元/吨，但随后 4 个交易日均走低，跌至 5 日及 10 日均线下方，技术面转空。伦锌库存小幅回落，注销仓单量下降较多，使得注销仓单占比回落至 50% 附近。沪锌周一冲高逼近前期高点，随后 3 个交易日下挫幅度较快，周五回补前期跳空缺口后低位回升，但承压于 20 日均线下方。现货市场冶炼厂与贸易商均积极出货，但下游询价为主，买兴不足。11 月份国内冶炼企业开工率为 71.4%，连续第五个月回升，供应压力料继续增大。操作上，短期进一步观察下方 60 日均线的支撑，料不易跌破，而上方 20 日均线及 15500 元/吨整数关口存在压力，建议区间操作，短线为宜。

铅：继续观望

上周伦铅先扬后抑，整体运行于 2300 美元/吨上方，但已脱离布林轨道上轨，料呈现高位震荡。伦铅库存与注销仓单量同比回落，注销仓单占比降至 43% 下方。沪铅继续维持低位盘整态势，屡次受阻于上方 20 日均线，难有突破动力。现货市场持货商出货积极，而下游采购并不积极，贴水维持在 550 元/吨附近。操作上，建议继续观望。



螺纹：上方压力渐大，多单谨慎持有

上周螺纹钢主力 1305 合约维持高位盘整格局，但上方 3850 一线压力较大，未能有效突破。现货市场方面，螺纹钢期价的强势并未能够有效提振现货价格走强，冬季淡季效应的影响下，下游采购依旧较为清淡，成交不畅。随着宏观层面利好预期的逐步消化，预计本周螺纹钢难有继续大幅上涨的空间，或有小幅回调的需要。操作上，多单谨慎持有，若期价难以有效站稳 3800 建议适量减磅。

天胶：缺乏有效消息指引，期价或重归震荡格局

考虑到美国众议院可能最快在 12 月 27 日提出新的“财政悬崖”方案，短期宏观面对金融市场的影响有望被弱化。就基本面而言，一方面，现货供给宽裕但下游需求疲软已成常态。另一方面，国内胶树停割期已至，天胶将逐步进入季节性的强势周期。所以在短期宏观面缺乏有效消息指引，且基本面较为胶着的背景下，我们认为沪胶有望在 24800-25300 元/吨区间内震荡，维持短线操作思路。

塑料：周内冲高后回落，连塑料短期面临回调压力

上周国内连塑料主力 1305 合约一度冲高至 10700 元/吨关口之上，然而，经过多次上冲未果之后，期价逐步震荡回落至 10500 元/吨关口附近，短期调整压力显现。现货方面，上周市场报价重心小幅上移，华东地区的主流成交价格集中在 11200 元/吨附近，但下游采购热情持续疲软，影响成交的放大。因此，操作上，建议前期低位多单获利离场，空仓者关注逢低介入的机会。

PTA：上方压力显现，PTA 止步于 8400 关口

上一国内 PTA 主力 1305 合约大幅放量增仓上行，盘中最高一度接近 8400 元/吨关口，不过，在随后的几个交易日里，期价逐步震荡下行，短线调整压力显现。现货方面，上周外盘 PX 价格自高点有所回落，这也促使现货报价小幅走低，加上下游聚酯企业对高价的抵触情绪浓厚，市场成交陷入困境。因此，操作上，建议前期低位多单离场，空仓者以 8000-8200 作为多单入场参考区间。

焦炭：难以突破，短期或有调整的可能

上周焦炭主力 1305 合约高位盘整，冲击上方 1700 一线后承压回落，短线走势有所转弱。基本面方面，由于北方雨雪天气的影响，钢厂近期补库积极性有所增强，主产区焦炭现货价格维持强势，但钢企接受意愿不强，仍以观望为主。预计本周焦炭 1305 合约或维持盘整格局，1700 一线或难以有效突破，短线或有一定的回调风险，多单适量减磅。

PVC：高位震荡

上周 PVC 主力期价整体处于阶段性高位盘整震荡态势，周四在房地产数据向好刺激下主力期价一度飙升至 6665 元/吨高点，但随后期价震荡回落。基本面来看，北方暴雪给电石运输造成影响，电石市场看涨气氛浓厚给予 PVC 期价成本支撑。但是下游需求依然不容乐观，交投情况欠佳。鉴于成本支撑及需求低迷考虑，后期主力期价上行动能有望收窄，维持高位震荡思路。



全球各主要国家 12 月 24 日至 12 月 28 日重要经济指标一览:

| 2012-12-24 | | |
|------------|---------|--------------------------------------|
| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
| 英国 | 15: :0 | 英国 12 月 Nationwide 房价指数月率(24-28 日公布) |
| 台湾 | 16:00 | 11 月工业生 产年率 |
| 2012-12-25 | | |
| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
| 日本 | 07:50 | 11 月企业服务价格指数 月率 |
| 台湾 | 16:10 | 11 月 M2 供应 年率 |
| 2012-12-16 | | |
| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
| 美 国 | 20:00 | 美国 12 月 21 日当周 MBA 抵 押贷款申请 活动指数 |
| | 20:45 | 美国 12 月 22 日当周 ICSC- 高盛连锁店 销售年率 |
| | 22:00 | 美国 10 月 S&P/CS20 座 大城市房价 指数年率 |
| | 23:00 | 美国 12 月里 奇蒙德联储 制造业指数 |

甲醇：基本面弱勢難改，逢高拋空為宜

現貨市場上週運行疲軟，近期北方雨雪天氣頻繁，運輸不暢，但西北廠家庫存壓力不大，行情暫顯堅挺，內陸及港口地區下游行情不佳，採購原料甲醇能力受限，雖甲醇價格已有所回落，但觀望氣氛不減。甲醇期貨主力 1305 合約本週沖高回落，2780 元/噸壓力凸顯，臨近週末下挫至 2725 元/噸暫獲支撐，成交量萎靡不振，小時線上看期價突破布林下軌，但通道敞口並未打開，有補漲需求，但受基本面弱勢鉗制反彈幅度有限，上方壓力參考 2750-2760 元/噸，建議在此區間可輕倉試空。

玻璃：略有反彈，維持弱勢震蕩

近期宏觀氛圍轉暖，有助於玻璃期貨適當反彈，但短時間內難以改變玻璃供求格局，玻璃期貨及現貨價格仍將維持季節性弱勢。策略上，1305 合約若反彈到 1380 元/噸，可以建立空單。

大豆：企穩做多，不宜追空

上週中國採購商 80 萬噸大豆的洗船事件，致使市場懷疑中國消費需求可能會有所下調，同時說明國內現貨壓力巨大，採購商不惜採用棄船方式來減少風險。上週二至週四美豆市場連續恐慌性回落，但截至到上週末，市場開始企穩。連豆方面，由於受到收儲價格的支撐，連豆下調空間有限。操作上，美盤下跌不宜跟隨追空，可以採取觀望策略，美盤企穩，則應該積極逢低買入連豆。

豆粕：震蕩整理，觀望為主

上週美豆出現回調，中國方面連續取消新作美豆訂單，南美大豆豐產預期逐步確定，導致中國需求開始有轉向南美的傾向。美豆周度出口銷售數據也低於預期，體現近月合約到達 1500 美分/蒲一線時，需求受到抑制。受南美早播大豆即將上市影響，美國國內現貨基差小幅走弱。南美方面，氣候轉好，未來災害性天氣發生的概率降低，各機構普遍維持豐產預期，豆類遠月繼續承壓。國內方面，豆粕現貨市場上週成交有大幅下降，但未執行合同數量普遍減少，飼料廠各貨暫歇，但春節前生豬存欄仍較高，豆粕剛性需求維持，下方空間有限。技術上，連豆粕 1305 合約經歷三天連續下跌，已脫離上升通道，本週或已震蕩整理為主，投資暫時觀望。

豆油：嘗試逢低短多

受美豆連續下挫近百美分/蒲影響，上週豆油 1305 自 8850 元/噸一線遇阻回落，但週五受棕櫚油大漲帶動，重回 8600 元/噸上方。受天氣異常寒冷影響，國際原油期價本週顯走強趨勢，或為國際植物油脂價格提供有效支撐。國內方面，雖然上週豆類整體回調，但現貨市場補庫節奏較為平穩，低價成交依舊較大。冬季是豆油消費旺季，豆油現貨價格下方支撐較強，豆油商業庫存自 140 萬噸降至 128 萬噸，但仍處於高位，對期價仍有抑制。技術上，豆油下方 8500 元/噸一線支撐較強，且上週成交量有明顯放大，激進者可嘗試逢低短多。

棕櫚油：商品氛圍轉暖，暫且觀望

近期商品市場氛圍轉暖，大連棕櫚油或有反彈。馬來西亞棕櫚油進入減產周期，對期價有一定支撐作用。但馬來西亞及全球的棕櫚油庫存仍然較高，去庫存仍需要時間。策略上，棕櫚油暫且觀望。



| 2012-12-27 | | |
|------------|------------|------------------|
| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
| 中国 | | 11月工业规模以上工业企业利润 |
| 日本 | 07:50 | 日本12月21日当周买进外国股票 |
| 日本 | 13:00 | 日本11月新屋开工年率 |
| 德国 | 15:00 | 11月实际销售月率 |
| 瑞士 | 15:00 | 瑞士11月UBS消费指数 |
| 法国 | 15:45 | 法国11月PPI月率 |
| | | 法国12月消费者综合信心指数 |
| 美国 | 21:30 | 12月22日当周初请失业金人数 |
| | 23:00 | 12月谘商会消费者信心指数 |
| | | 11月新屋销售总数年化 |
| 2012-12-28 | | |
| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
| 日本 | 7:30 | 日本11月PPI, CPI |
| 美国 | 22:45 | 美国12月芝加哥PMI |
| | 23:00 | 11月成屋销售指数月率 |
| | | 12月21日当周ECRI领先指标 |

菜籽油：逢低做多为宜

上周菜油期价反弹受阻。现货方面，国内各大菜油现货市场报价均在相对高位持稳，成交量较为清淡，但因为接近年底，商家仍有采购需求，因此后期菜油现货价格大幅走软的可能性很小。技术上，菜油期价受到前期平台 9700 元/吨以及 20 日均线的较强支撑，结合近期较为坚挺的现货基本面，期价短期内仍具有向上的动能，而上方压力区间 9930-9900 元吨压力依存。因此，短期内菜油期价可能以震荡向上的选择为主，建议在反弹过程中的相对低点谨慎布局多单。

郑棉：库存或继续调高，逢高沽空

国内收储已经超过 440 万吨，对 1301 合约拉升作用较强。全球期末库存有所调减，但中国期末库存增加，使棉花期价承压。1305 合约或震荡偏弱，策略上，逢高沽空为主。

白糖：上涨或意犹未尽

受收储预期的影响，国内白糖期价上周一大幅上涨，但传言随后不攻自破，市场缺乏消息指引，周二至周五连续四个交易日期价在相对高位横盘震荡，成交量减少，市场观望氛围较浓。目前，白糖现货销售情况尚可，采购商亦有采购意愿，加之年底到来，收储预期和天气情况等突发情况都可能产生日内“意外”行情。因此，糖价仍具有上涨动能，本周可能上攻 5600 元/吨压力位，前期多单可以继续持有，短线多单也可以在相对低位谨慎入场。

玉米：仍以震荡思路操作

上周连国内玉米呈明显区间震荡格局。外盘谷物上周大幅走低，但对国内市场影响较小。现货市场方面，东北产区运输成本提高，导致东北港口玉米价格坚挺。华北深加工继续提价收购，使华北产区玉米价格走强。南方港口玉米市场走软，优质玉米码头报价下跌。近日北方地区玉米收购略有起色，但整体上雪天收购难度依旧存在，仍影响玉米上市。料本周玉米现货价格将仍以震荡走势为主，关注下方支撑，1305 期价跌破 2440 元/吨后可尝试短空。

股指：延续强势，逢低买入

上周股指虽涨幅有限，但整体表现依旧强势，多次回调均未果，市场多头处于控盘状态。从技术上看，股指上方面临年线压制，适度回调有利于股指再度上行。但多头的坚挺，加之美国“财政悬崖”协商可能传出利好。预计本周股指或将延续强势，建议投资者逢低买入多单。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海中期期货经纪有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。