

市场在平静中等待非农

恒泰期货股份有限公司

www.cnhtqh.com.cn

分析师：曹有明

执业编号：Z005710

电话：021-60212719

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@cnhtqh.com.cn

导语：本周市场在消化上周的各类消息之后，市场情绪有望归于平静，但周五的非农数据预计又将掀起巨澜。



由于市场传言有色金属工业协会要求调查市场恶意做空以及发生在中东的地缘政治危机的双重刺激，上周商品市场出现一波凌厉的反弹行情。尤其是有色金属和油脂板块反弹力度很大，沪铜、沪镍以及豆油、菜籽油、棕榈油大幅反弹。这些商品的反弹又带动黑色板块集体异动，该板块的几个主要品种在上周均出现大幅震荡。

从目前的总体情况来看，商品市场的空头格局并未改变。首先是整体供过于求的现状没有改变。特别是工业品的供给过剩的压力非常大，决定了商品的长期趋势依然处于下跌走势。其次，国内经济增速的下滑在未来一段时间都难以扭转对市场构成利空。中国作为多种大宗商品的主要买家，增速的下滑意味着需求的减弱，推动商品价格的回落。再次，美元进入加息通道的预期非常强烈。在今年 12 月份，市场普遍预期美联储将加息 25 个基点，而且，一旦进入加息通道，后续还会有更多加息动作，虽然美元指数最近突破 100，创近 10 年新高，但上方依然有较大的上涨空间。美元升值对商品市场构成长期利空。最后，影响市场的短期因素如中东

恒泰期货官方微信，扫一扫，有你好看！



在线开户 请用电脑打开网页：

<https://cnhtqh.cfmmc.com/>

的地缘政治事件等趋向于缓和，对商品短期走势构成利空。

对于下周的走势，工业品在反弹之后，维持低位震荡的概率非常大，建议投资者在反弹高位继续做空。虽然周末有消息说，国储要在市场收购铜铝等来支撑市场价格。但考虑到今年经济虽然下滑比较严重，但就业情况仍较为乐观。在没有出现大面积失业的情况下，国储通过收购来托市可能并不现实。所以，工业品如有色等在反弹高位仍可做空。对于油脂油料类，由于上周的反弹幅度很大，且目前价格较低，处于周期性价格的底部区域，后市相对更为乐观，可以在价格回调时逢低做多为主。

对于黑色板块的商品，虽然进入 12 月之后，市场需求出现季节性萎缩，但也缺乏炒作的要素，预计市场将以低位震荡为主，震荡结束之后，仍将维持下跌趋势的概率非常大，所以建议投资者采取逢高做空的策略。在上周我们建议投资者可以背靠 10 日均线做空，到前低附近止盈，现在来看，已经快到接近目标价位，在止盈之后，待价格反弹可继续做空。

由于周五晚间美国方面公布非农数据，市场普遍希望从本次非农数据中寻得美联储是否加息的信号，到时有可能会给市场带来很大波动。

恒泰期货研究所 曹有明

免责声明：本报告仅代表作者本人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。