

新世纪期货盘前交易提示（2017-11-28）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看空利润	<p>螺纹：钢的需求在11月份前半月会触底回升，上升后将维持比较高的水平，钢厂需要增加加班或者生产强度，才能维持产用平衡，因此预期11月份钢的利润前期仍将处于上升的趋势，但11月下旬需求将有所回落，因此市场可能面临回调风险。11月后2周现货可能出现回调，因此建议期货做空为主，但是1801合约距离交割期的时间有限，在期货价格贴水较大的情况下，不建议做空RB1801合约，以做空1805合约为主，1801如果还有多头持仓也可考虑止盈为主。风险：近期螺纹的需求虽然会有所回落，但是保持高位，这会引来短期内原料端的强势，因此做空利润的风险可能会更小点，但也要考虑到盘面的利润也是贴水现货的，这也是个风险点。11月27日，上海螺纹上涨40至4350元/吨，热卷上涨50至4160元/吨，唐山钢坯上涨10至3840元/吨。</p> <p>双焦：近期各地炼焦煤价格暂稳，进口焦煤市场整体趋稳定。需求方面由于中游焦企收益大幅缩减，且环保限产仍在加剧，炼焦煤需求较弱；国内“2+26”城市环保限产严格，钢厂高炉限产检修增多，一定程度上对焦炭需求减弱，实际情况，钢厂减产不及预期。供应方面，非“2+26”城市限产同样严格，如徐州地区焦化企业已严格执行50%-70%限产，主流地区焦化厂由于亏损，限产力度大，焦企开工率下降，提振求稳呼声渐增，焦钢博弈加剧，钢厂利润有望向上游倾斜。操作上，短期焦煤焦炭盘面偏强，介于下游需求短期尚可，双焦震荡偏强为主。</p> <p>玻璃：目前环保重压下，沙河地区9条线停产对本地和周边市场供需矛盾的影响效果已经显现，沙河地区现货价格也到达了去年以来最高水平。沙河玻璃价格上涨，下游市场拿货比较积极，本周贸易商抢货导致玻璃库存大幅下降，厂家纷纷提高玻璃报价。目前北方终端玻璃消耗仍处在天冷前赶工阶段，实际玻璃需求并没有因为价格上涨而减少，预计下月开始需求将逐渐趋弱。短期玻璃高位震荡为主。</p> <p>铁矿石：铁矿作为炼钢的原材料，需求上和钢的需求基本同步或者略滞后于钢的需求，从钢的需求来看，钢的需求将出现高位回落的行情，钢的产量也将有所下滑，因此预期对铁矿的需求接下来预期会下滑，但是由于铁矿的直接需求来自钢厂，在考虑铁矿的需求的时候，不仅要考虑到钢材的需求，还要考虑钢材需求不同类型时钢厂的进货行为的差异，短期钢材需求的上升可能只会引起钢材利润的上升，而原料端的需求可能被钢厂更加平滑的进货需求平滑掉，而如果钢材需求保持高位，可能导致钢材利润保持高位而不是上涨，但是钢厂对原料端需求的平滑效果会减弱，甚至引起原料端需求滞后于钢材，但最终会产生质的提高，引起原材料需求的上升，以及原材料价格的</p>
	双焦	震荡偏强	
	玻璃	震荡	
	铁矿石	看多	

			<p>实际上升，接下来虽然钢材的需求开始下滑，但是铁矿的需求却可能处于上升的中前期，因此首先不建议看空铁矿，其次在看多铁矿的同时，需要注意风险防范，尤其是期货市场，如果市场看到钢材需求下滑，可能引发短期对原材料的极度悲观，引起短期内价格大幅回落，但如果现货不跌反涨，悲观的情绪有可能减轻，价格回升，因此在交易铁矿期货合约的时候建议轻仓，并且做好风险应对措施。风险：需求分析目前只能对国内需求进行研判，对其他国家的需求缺乏较合理的预测体系，因此需要注意风险防范。11月23日进口铁矿石，62%品位，干基粉矿到岸价上涨1.76至64.26美元/吨，11月27日青岛港来自澳大利亚的61.5%品位粉矿车板价维持在495元/吨。</p>
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：目前，铜受到境外铜矿爆发大规模罢工潮及美元持续走软的背景下，在短期供给端收缩事件驱动下铜市做多氛围充裕，短期内铜价有望继续冲高。但由于近期中国经济数据增长放缓，国内进入铜需求淡季，导致下游畏高观望情绪浓厚，贸易商维持刚需，市场成交不佳。预计铜价上涨幅度有限。</p> <p>铝：现货铝价格维持下跌趋势，交易所铝库存不断高企并创出近期新高。同时政策面供暖季错峰生产政策紧缩不及预期，导致市场氛围看空沪铝，预计近期铝价仍将维持偏弱运行。</p>
	铝	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕类：下月可能出现拉尼娜现象，市场担心阿根廷天气干燥，天气担忧为美豆提供良好支撑。国内大豆卸货有可能因转基因审批问题成为难题，不知何时正常，因此，市场担忧情绪依然支撑着豆粕市场。不过，目前大豆压榨利润良好，大多油厂尽量保持开机，随着大豆陆续到港，油厂开机率保持在高水平。因天气转冷，水产料需求明显减少，加上前期饲料企业大多已备货，以及前期饲料厂积极备货，后续豆粕库存量有望慢慢回升，再加上豆粕高位成交受抑，影响豆粕价格行情涨幅。</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	调整	<p>油脂：印度上调食用油进口关税可能造成棕油进口下滑，此举影响到棕榈油市场人气，给马盘带来压力，未来出现拉尼娜概率加大，阿根廷干燥天气将持续，美豆仍偏强。因治雾霾不理想，华北进入供暖期后，政府对环保问题更加重视，短期华北及东北地区部分油厂或有短暂停机计划，而开机的油厂也基本处于限产局面。且转基因证书审查从严，12月大豆到港后能否顺利卸船还有不确定性，油厂挺价，限制油脂跌幅。目前豆油库存已增至164万多吨历史超高水平，棕油库存也在重建并突破50万吨，但终端消耗量不大，油厂出货速度缓慢，短期供大于求令油脂继续承压。</p>
	棕榈油	调整	
	菜油	调整	
	白糖	震荡偏多	<p>白糖：国际方面，国际原糖主力合约在周一震荡整理，逼近前高。目前国际原糖处于探底阶段，近日市场开始关注即将开始的新榨季，目前来看各主产区压榨情况较好，全球产量过剩已成市场共识。但是，因为当地强降雨关系，10月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗3002.5万吨，同比减少5.62%。国内方面，郑糖主力合约SR801在周一震荡上行，逼近6500点大关。上周数据显示，</p>
	棉花	震荡	

	玉米	震荡	<p>2017年9月中国进口食糖16万吨,较2016年9月进口的49.84万吨下降67.9%。同时,各地食糖加工厂白糖库存所剩无几,基本处于低库存状态。</p> <p>因此,从盘面看,需要将重心转移至新榨季各产区的压榨进度,上方压力位在6500-6600点附近,谨慎投资者建议观望,静待趋势明朗,激进投资者建议在6500点下方逢低做多。</p> <p>棉花:国内方面看,目前16国储棉轮出顺利结束,去库存较为成功,新年度库存消费比下降37个百分点至129%,基本面进一步好转,价格总体平稳,但是下游消费旺季影响逐渐减弱。国际方面,截至2017年11月17日美国棉花吏絮率为96%,较前周增加3%,较上年同减少2%,较过去五年平均水平减少2%。综上所述,近期商品市场氛围多数有回调,国内棉花产销压力缓解仍需一定时间,反弹动力仍显不足,预计未来国内棉花还是以震荡为主。</p>
	鸡蛋	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	偏弱	<p>橡胶:周一期现货价格均回落,华东乳胶12200元/吨左右。天胶供需面维持疲软状态,东南亚主产区仍处于割胶旺季,且无减产或限制出口计划,供应过剩矛盾持续。国内方面,国储轮库尚无定论。目前尚无充分利好继续带动价格上行,期价走势疲弱,继续回落可能增大,操作上不宜盲目抄底。</p>
	PTA	震荡	<p>PTA:近期PTA本周装置开停频繁,导致期货市场价格波动较大。国内现货价格下移,而上游原油和PX继续走高,厂家利润较前期大幅下滑。目前市场仍主要关注PTA装置开工进度,近期市场货源有所增加,不过PTA社会库存较低且下游需求较乐观,后市PTA价格回归震荡区间,但不过分看空。</p>
	沥青	震荡	<p>沥青:下游需求受季节性影响南强北弱,整体需求处于年内淡季。成本方面,受原油持续上涨影响,炼油成本增加使得沥青加工利润处于小幅亏损,且马瑞原油供应因委内瑞拉原油品质问题,船期延后,预计未来1-2个月后沥青原料会相对短缺,沥青炼厂开工率将有所回落,该消息面对沥青有利提振。整体看,原油价格对沥青支撑影响增强,而供需方面看沥青持续上涨动力缺乏,预计近期沥青价格仍偏震荡,继续上冲动力缺乏。</p>
	LLDPE	偏空	<p>LLDPE:周一国际原油价格下跌。聚乙烯库存量方面,截至11月22日,四大地区部分石化库存环比减少6.1%,社会库存环比增加0.4%;截至11月24日,港口库存量为26.6万吨,港口库存有所下降。供应方面,目前有81万吨产能装置处于停车状态,停车检修较少,供应压力犹存。上周聚乙烯装置开工率92%,环比下降2个百分点。需求方面,11月份农膜开工逐渐回落,需求转弱。下游工厂维持刚需,需求一般。周一,期货市场上L1801下跌2.26%;现货市场上价格下跌,观望气氛较重,终端采购力度弱。从基本面上看,聚乙烯供应压力大于需求的压力。</p>
	PP	偏空	<p>PP:上周聚丙烯下游行业开工率在61%左右,环比持平。供给方面,上周全国聚丙烯企业开工率92.6%,环比下降0.2个百分点;目前,257万吨产能装置处于停车状态,停车装置以临时为主,后期装置重启压力较大。库存方面,上周国内PP石化库存环比增加0.04%,中间商库存环比增加0.08%。需求方面,受冬季错峰生产的影响,下游终端企业生产受到影响。周一,期货市场</p>

			上 PP1801 下跌 3.13%；现货市场上价格下跌，终端维持刚需。供需矛盾仍然存在，聚丙烯基本面偏空。
--	--	--	---

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/11/28						
	现货价格		变动	主力合 约价格	期现价差	主力合约 月份
	昨日	今日				
螺纹钢	4330	4460	3.00%	3843	-617	1805
铁矿石	538	543	0.93%	501.5	-42	1805
焦炭	1845	1945	5.42%	1987	42	1801
焦煤	1430	1430	0.00%	1304	-126	1801
玻璃	1520	1520	0.00%	1464	-56	1801
动力煤	668	668	0.00%	658	-10	1801
沪铜	53970	54350	0.70%	53900	-450	1801
沪铝	14780	14770	-0.07%	14990	220	1801
沪锌	26100	26030	-0.27%	25105	-925	1801
橡胶	12300	12200	-0.81%	13440	1240	1801
豆一	3750	3750	0.00%	3669	-81	1801
豆油	5900	5860	-0.68%	5888	28	1801
豆粕	3000	3000	0.00%	2841	-159	1805
棕榈油	5480	5430	-0.91%	5312	-118	1801
玉米	1700	1695	-0.29%	1702	7	1801
白糖	6390	6390	0.00%	6480	90	1801
郑棉	15882	15881	-0.01%	15035	-846	1801
菜油	6730	6730	0.00%	6824	94	1805
菜粕	2360	2360	0.00%	2338	-22	1805
塑料	9850	9850	0.00%	9530	-320	1801
PP	9280	9280	0.00%	8910	-370	1801
PTA	5460	5415	-0.82%	5374	-41	1801
沥青	2570	2570	0.00%	2486	-84	1712
甲醇	3190	3210	0.63%	2875	-335	1801

数据来源:Wind 资讯

三、 内外盘比价

	国内收盘价	品种主力合约	国外收盘价	比价	历史比价均值	历史比价大概率区间	均值偏离度
沪 铜 1801	53900.00	LmeS 铜 3	7017.00	7.68	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-4.58%
沪 锌 1801	25105.00	LmeS 锌 3	3234.50	7.76	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-4.41%
沪 胶 1801	13440.00	日 胶连续	193.70	69.39	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-4.77%
沪 金 1712	276.65	纽 金连续	1300.40	4.70	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	5.39%
连豆油 1801	5888.00	美豆油连续	33.80	174.20	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-1.87%
连棕油 1801	5312.00	马棕油连续	2585.00	2.05	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	1.23%
郑 糖 1801	6480.00	美 糖连续	15.40	420.78	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-5.03%

备注：1、黄金比价为外盘比内盘，其余品种为内盘比外盘；2、括号内备注历史比价的统计时间长度。

免责声明：

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，但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。