

**新世纪期货盘前交易提示（2018-1-16）**
**一、市场点评及操作策略**

<b>黑色产业</b>	螺纹	震荡	<p><b>螺纹：</b>上海螺纹 20mm 现货价格回涨 60 报收 3820 元/吨，基差收窄到平水附近。全国高炉开工率和产能利用率反弹，螺纹钢产量继续回升，供给小幅增加。社会库存拐点出现，近四周连续回升。当前供给端环保限产抑制下行空间。短期看，下游需求也近尾声，上方高度也有限，区间震荡为主，短期钢价偏弱运行，观察 3750 附近的强支撑。</p>
	铁矿石	震荡	<p><b>动力煤：</b>正值迎峰度冬的需求旺季，需求旺盛加供应受阻影响，华东地区电煤需求维持旺盛，下游电厂采购积极性较高，动力煤价格稳中小涨。沿海六大电厂煤炭库存为 1029.21 万吨，日耗煤量 75.35 万吨，依然维持高位，可用天数 13.6 天。产地方面，运力紧张持续，资源流动受阻更增添了市场的看涨预期。但大型煤企下调煤价等行为有利于缓解港口货源偏紧状况，进口煤通关的放松，对主力合约也有一定程度打压。整体来看春节后供需面偏宽松，ZC1805 合约跌破 620 多单止盈离场。</p>
	双焦	震荡	<p><b>双焦：</b>现货松动，价格下调后多家焦企出货并未得到明显改善，焦企库存继续累积。焦企利润依旧较好，开工率小幅上扬。取消进口煤限制政策以及山西焦化厂放松限产政策，供给在中下旬有增加趋势。产业链终端需求逐渐走弱，补库推动力减少。操作上 J1805 短期调整，关注明年复产的补库需求，J1805 合约暂观望或背靠 2040 一带尝试空单入场。</p>
	动力煤	偏多	<p><b>铁矿石：</b>近期铁矿石现货市场表现强势，现货对主力合约升水继续扩大。前两周矿山大量发货，港口到货逐渐增多，45 港口库存首次超过 1.5 亿吨。目前仍有部分高炉处于暖炉状态，下周产量预计将继续增加，利好铁矿石需求，铁矿期货处于宽幅震荡偏强格局，短期暂观望。</p>
<b>有色</b>	铜	震荡偏多	<p><b>铜：</b>今日沪铜小幅上行，今日现货铜价多地下跌，广东现货 1#铜价报 54430 元/吨，跌 20 元。持货商挺价意愿强烈，下游畏高多以观望为主，贸易商整体维持刚需，市场交易一般。目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，中期依然看多沪铜。短期内铜价上攻 56000 一线失败，本周预计会有小许回调，建议 53000 一线设置多单。</p>
	铝	震荡偏多	<p><b>铝：</b>今日沪铝主力震荡收阳，现货铝价格多地上涨，东南储报 15020-15120 元/吨，上涨 160 元/吨。持货商出货积极，中间商和下游企业维持正常采购，市场整体成交维稳。中国关闭 8% 的铝产能，市场供应增长放缓的前景促使投资者积极买入。铝价在达到第一目标位后继续向上遇阻力，维持之前减持多单的建议。</p>
	镍	震荡	<p><b>镍：</b>今日沪镍小幅上涨，现货镍价格多地上涨，金川镍出厂价由 98600 元/吨上调至 99400 元/吨，涨幅 800 元。临近周末，下游补库意愿增强，买家逢低采购积极性提升，市场成交有所好转。由于沪镍趋势震荡，建议投资者可选择区间交易，目前行情处于区间中部，可暂时观望。</p>

农产品	大豆	反弹	<p><b>粕类:</b> 美豆出口下调, 但美豆产量也意外调低, 使得结转库存虽然有所上调, 但略低于此前市场预期, 而南美产量数据略低于此前市场预期, 本次报告中性略偏多, 美豆或将来一小波反弹。国内饲料企业或提前着手进行节前备货, 另外, 国内大多油厂现货已基本售罄, 远期基差合同预售也不错, 加上市场对下半月饲料企业节前备货仍有期待, 油厂挺粕意愿加强, 豆粕有望迎来反弹, 不过豆粕总体供应充足限制反弹力度。</p> <p><b>油脂:</b> 12月 USDA 报告公布的结果出人意料偏多, 美豆反弹。MPOB 数据显示产量与出口少于预期, 库存增加略超预期, 报告中性偏空。春节前包装油备货旺季还在持续, 部分油厂低位仍有一定的需求, 另外, 转基因证书传言再起, 若此事件继续发酵, 那么对油厂后期开机将造成一定的影响, 油脂价格仍有望震荡反弹, 只是油脂整体供应压力仍未有效缓解或将压制反弹空间。</p>
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	短多或观望	<p><b>沥青:</b> 目前各地沥青需求偏淡, 沥青价格反弹更多受成本带动。目前山东现货 2300-2400, 长三角价格 2550 元/吨左右。尽管冬季需求不佳, 但部分地区开始冬储, 沥青价格再次回落可能性较低。另外, 上游原油持续走强, 也将支撑沥青价格温和上涨。中期操作上, 1806 合约宜在 2600-2700 区间买入做多为主。</p> <p><b>PTA:</b> 目前 PTA 库存仍处于低位, 供应略显紧张, 且后市装置仍存检修预期, 要实现累库存仍需时日。国内 PTA 工厂加工费调整至 950 元附近, 市场利润依旧乐观。产业链上游原油涨势良好, 成本端仍有利好带动。中长期看, PTA 行业集中度进一步提升, 供需面压力不大, 价格走势较为乐观, 中期持多为主, 短线 ta1805 合约依托 5600 一线偏多操作。</p> <p><b>橡胶:</b> 消息面平淡, 当前基本面仍不乐观, 但阶段性支撑因素增加, 也使得价格进一步下探欲望较低。供应方面看, 2017-2018 年度市场增产高峰, 全球供大于求的大格局未改; 短期市场 (1-2 月份) 即将进入割胶淡季, 加之主产国采取各项政策挺价, 供应端开始给予市场喘息之机。基本面多空交织, 盘面走势还比较疲弱, 不排除短期急跌风险。但 1-2 月份反弹概率增加, 目前不急于参与, 建议等待走势明朗再参与。</p>
	PTA	中期多	
	沥青	偏多	
	LLDPE	偏多	
	PP	偏多	

## 二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/1/16						
	现货价格			主力 合约 价格	期现 价差	主力 合约 月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	4350	4320	-0.69%	3805	-515	1805
铁矿石	576	576	0.00%	538	-38	1805
焦炭	2495	2495	0.00%	1988	-507	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1328.5	-132	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1480	-61	1805
动力煤	694	694	0.00%	634	-60	1805
沪铜	54630	54930	0.55%	54600	-330	1802
沪铝	14240	14390	1.05%	14970	580	1802
沪锌	25840	25890	0.19%	26305	415	1802
橡胶	12300	12100	-1.63%	14415	2315	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3670	-80	1805
豆油	5530	5530	0.00%	5756	226	1805
豆粕	2940	2960	0.68%	2764	-196	1805
棕榈油	5150	5150	0.00%	5270	120	1805
玉米	1800	1800	0.00%	1825	25	1805
白糖	6280	6270	-0.16%	5823	-447	1805
郑棉	15713	15705	-0.05%	15290	-415	1805
菜油	6450	6450	0.00%	6500	50	1805
菜粕	2300	2290	-0.43%	2270	-20	1805
塑料	9600	9600	0.00%	10115	515	1805
PP	9280	9280	0.00%	9664	384	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5678	38	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2798	216	1806
甲醇	3475	3475	0.00%	2923	-552	1805

数据来源:Wind 资讯

## 三、 内外盘比价

品种	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 1802	54600.00	LmeS 铜 3	7206.00	7.58	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-5.88%
沪 锌 1802	26305.00	LmeS 锌 3	3433.00	7.66	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-5.64%
沪 胶 1805	14415.00	日 胶连续	214.40	67.23	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-7.72%
沪 金 1806	281.65	纽 金连续	1341.10	4.76	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.76%
连豆油 1805	5756.00	美豆油连续	0.00	#DIV/0!	177.52	147.75-204.88 (3个月)	#DIV/0!
连棕油 1805	5270.00	马棕油连续	2555.00	2.06	2.03	1.96-2.12 (3个月)	1.61%
郑 糖 1805	5823.00	美 糖连续	14.35	405.78	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-8.41%

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。