

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-17）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：上海螺纹 20mm 现货价格报收 3780 元/吨，期货小幅升水。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，观察 3750 附近的强支撑。</p>
	铁矿石	震荡	<p>动力煤：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，日耗煤量依然维持高位。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，短期偏强，ZC1805 合约跌破 620 多单止盈离场。</p>
	焦炭	震荡	<p>焦炭：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>铁矿石：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>
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜震荡下挫，今日现货铜价多地上涨，长江现货 1#铜价报 54530 元/吨，涨 190。市场货源供应充足，持货商报价积极，下游畏高维持观望，贸易商接货态度一般，市场交易清淡。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>铝：今日沪铝主力大幅收阴，现货铝价格多地下跌，广东南储报 14700-14800 元/吨，下跌 320 元/吨。持货商换现意愿强烈，积极出货，下游企业维持观望，整体成交冷淡。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>镍：今日沪镍大幅下跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 99400 元/吨下调至 99000 元/吨，跌幅 400 元。贸易商正常报价出货，下游买家入市采购活跃度不佳，观望情绪较浓，市场成交低迷。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	震荡偏弱	<p>粕类: 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>油脂: 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。目前国内油脂基本面仍较弱, 豆油库存绝对量仍处于历史高位, 国内棕榈油库存增至 60 万多吨附近, 供应压力依然存在。目前已经进入 1 月中旬, 离包装油备货结束的时间不多了, 油脂市场的需求量也比较有限, 供大于求格局延续, 预计油脂震荡偏弱运行。</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>沥青: 1806 合约反弹至前高压力位 2800 附近后, 涨势暂缓, 成本推动行情暂告一段落。当前沥青终端需求不佳, 短期内继续拉升空间有限, 预计转弱震荡, 预计波动区间在 2600-2800, 操作上短线为主, 或观望。</p> <p>PTA: 近期装置复产增多, 宁波台化、三房巷、远东石化装置陆续复产, 而下游聚酯短期内开工有下滑预期, 需求氛围欠佳, 市场供应逐步转向累库存的格局。短期内 PTA 价格进入调整期, 操作上 5600 附近短空, 预计支撑位在 5400 附近。</p> <p>橡胶: 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	短空	
	沥青	震荡	
	LLDPE	偏多	
	PP	偏多	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/1/17						
	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%	3837	-483	1805
铁矿石	576	576	0.00%	531.5	-45	1805
焦炭	2495	2495	0.00%	1960.5	-535	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1274	-186	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1479	-62	1805
动力煤	694	694	0.00%	634.2	-60	1805
沪铜	54630	54930	0.55%	53740	-1190	1802
沪铝	14240	14390	1.05%	14545	155	1802
沪锌	25840	25890	0.19%	26120	230	1802
橡胶	12300	12100	-1.63%	14235	2135	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3616	-134	1805
豆油	5530	5530	0.00%	5748	218	1805
豆粕	2940	2960	0.68%	2763	-197	1805
棕榈油	5150	5150	0.00%	5228	78	1805
玉米	1800	1800	0.00%	1822	22	1805
白糖	6280	6270	-0.16%	5801	-469	1805
郑棉	15713	15705	-0.05%	15230	-475	1805
菜油	6450	6450	0.00%	6442	-8	1805
菜粕	2300	2290	-0.43%	2279	-11	1805
塑料	9600	9600	0.00%	9875	275	1805
PP	9280	9280	0.00%	9416	136	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5592	-48	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2782	200	1806
甲醇	3475	3475	0.00%	2830	-645	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	53740.00	LmeS 铜 3	7111.50	7.56	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-6.13%
沪 锌 1802	26120.00	LmeS 锌 3	3407.00	7.67	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-5.58%
沪 胶 1805	14235.00	日 胶连续	210.50	67.62	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-7.19%
沪 金 1806	281.20	纽 金连续	1340.30	4.77	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.87%
连豆油 1805	5748.00	美豆油连续	32.76	175.46	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-1.16%
连棕油 1805	5228.00	马棕油连续	2515.00	2.08	2.03	1.96-2.12 (3个月)	2.40%
郑 糖 1805	5801.00	美 糖连续	13.78	420.97	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-4.98%

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。