

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-19）
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 现货价格上涨 40，报收 3830 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。社会库存近五周连续回升，贸易商有补库需求。持仓看，永安螺纹 05 合约全线撤退，并且供给端环保限产抑制了下行空间。技术上，3750 附近受到强支撑，站上均线系统。短期看，下游需求也近尾声，上方高度也有限，区间震荡为主。</p> <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 合约止盈位上移，跌破 630 多单离场。</p> <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，J1805 合约暂观望，关注明年复产的补库需求。</p> <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>
	铁矿石	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜震荡下挫，今日现货铜价多地下跌，长江现货 1#铜价报 53520 元/吨，跌 190 元。持货商多挺价出货，下游询价活跃，贸易商逢低吸纳信心加强，市场交易氛围明显好转。市场交易改善目前为铜消费淡季，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> <p>铝：今日沪铝主力小幅收阴，现货铝价格多地下跌，华通报 14510-14530 元/吨，下跌 20 元/吨。持货商依然积极出货，下游企业按需采购，市场成交一般。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> <p>镍：今日沪镍小幅下跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 97000 元/吨下调至 96800 元/吨，跌幅 200 元。贸易商正常报价出货，下游买家畏跌情绪加重，多维持谨慎观望态度，市场成交不畅。由于沪镍趋势震荡，建</p>
	铝	震荡偏多	
	镍	震荡	

			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。
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。豆油日线级别5690-5750区间入场做空，止损5780。棕榈油日线级别5180-5210区间入场做空，止损5140。豆一旦日线级别3550-3690区间入场做空，止损3610。</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

2018/1/19						
	现货价格			主力合约 价格	主力合约 期现价差	主力合约 月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3790	3830	1.06%	3871	41	1805
铁矿石	620	620	0.00%	534.5	-85	1805
焦炭	2325	2325	0.00%	1966	-359	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1277	-313	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1488	-32	1805
动力煤	734	736	0.27%	646.2	-90	1805
沪铜	53710	53520	-0.35%	53580	60	1802
沪铝	14450	14430	-0.14%	14640	210	1802
沪锌	26510	26400	-0.41%	25970	-430	1802
橡胶	12300	12300	0.00%	14185	1885	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3569	49	1805
豆油	5620	5570	-0.89%	5712	142	1805
豆粕	2870	2870	0.00%	2777	-93	1805
棕榈油	5130	5080	-0.97%	5186	106	1805
玉米	1865	1865	0.00%	1809	-56	1805
白糖	6105	6105	0.00%	5766	-339	1805
郑棉	15660	15663	0.02%	15365	-298	1805
菜油	6500	6500	0.00%	6442	-58	1805
菜粕	2230	2230	0.00%	2291	61	1805
塑料	9800	9800	0.00%	9825	25	1805
PP	9630	9630	0.00%	9400	-230	1805
PTA	5685	5655	-0.53%	5578	-77	1805
沥青	2610	2610	0.00%	2730	120	1806
甲醇	3300	3525	6.82%	2775	-750	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	53580.00	LmeS 铜 3	7074.50	7.57	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-5.92%
沪 锌 1802	25970.00	LmeS 锌 3	3375.00	7.69	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-5.24%
沪 胶 1805	14185.00	日 胶连续	211.10	67.20	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-7.77%
沪 金 1806	278.50	纽 金连续	1327.70	4.77	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.89%
连豆油 1805	5712.00	美豆油连续	32.29	176.90	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-0.35%
连棕油 1805	5186.00	马棕油连续	2474.00	2.10	2.03	1.96-2.12 (3个月)	3.26%
郑 糖 1805	5766.00	美 糖连续	13.26	434.84	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-1.85%

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。