

**新世纪期货盘前交易提示（2018-1-23）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹	反弹	<b>螺纹：</b> 上海螺纹 20mm 现货价格报收 3940 元/吨，基差回归小幅升水。全国高炉开工率和产能利用率持平，螺纹钢产量同比继续回升，供给小幅增加，但环保限产制约释放有限。社会库存预期内增长，厂内库存大幅下滑，贸易商开始补库。持仓看，永安螺纹 05 合约空头全线撤退，净多为主。短期看，投机需求启动将成为钢价反弹的主要驱动因素，预计反弹行情持续到月底。
	铁矿石	震荡	<b>动力煤：</b> 华东地区电煤需求维持旺盛，下游电厂采购积极性较高，郑煤期价在资源紧缺下继续上行。秦皇岛动力末煤 Q5500 平仓价报 736 元/吨，主力 05 合约贴水 88.2 元。逻辑上，现货强势，主力合约贴水较大，存在修复需求，后市仍有一定上涨空间。电厂日耗高位运行，库存微增，可用天数 14 日。库存制度提升下游补库需求，近期受国家控煤价影响，大型煤企下调煤价等行为有利于缓解港口货源偏紧状况。多单可以继续持有，止盈位上移，跌破 635 止盈。
	焦炭	震荡	<b>焦炭：</b> 焦炭市场偏弱运行，18 日第三轮降价开始，山西、山东地区部分焦企已落实第三轮降价，焦炭价格已经累计下跌 250 元/吨。焦炭供应宽松，独立焦化企业开工率连续两周大幅上升，焦化厂焦炭库存持续累积，而下游钢厂库存相对充足，控制厂内到货情况，以消化库存为主，操作上 J1805 短期盘面受板块和资金影响较大，弱反弹对待，关注明年复产的补库需求。
	动力煤	偏多	<b>铁矿石：</b> 铁矿石现货价格涨势较好，市场成交尚可，随着钢价企稳回升，钢厂补库对进口高品矿需求更甚，随着采购的增加，使现货价格偏强运行，普氏指数止跌回涨，技术上短期回调到位，期价依旧处于中长周期偏强区间。
有色	铜	震荡偏多	<b>铜：</b> 今日沪铜小幅上涨，今日现货铜价多地上涨，长江现货 1#铜价报 53470 元/吨，涨 40 元。市场货源充足，持货商挺价出货，下游需求并无好转迹象，贸易商维持刚需采购，市场交易一般。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。
	铝	震荡偏多	<b>铝：</b> 今日沪铝主力大幅收阴，现货铝价格多地下跌，广东南储报 14490-14590 元/吨，下跌 80 元/吨。持货商出货力度减弱，下游企业接货意愿低，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。
	镍	震荡	<b>镍：</b> 今日沪镍大幅上涨，现货镍价格多地上涨，金川镍出厂价由 95900 元/吨上调至 98000 元/吨，涨幅 2100 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><b>粕类：</b>因投资者担心南美作物生长，以及预计美国供应的出口需求将保持强劲，美豆连续反弹。国内大豆榨利良好，油厂开机率高企，上周压榨量提至 190 万吨，本周及下周也将提至 195 万、198 万吨，豆粕库存仍处于较高水平且今年下游节前备货积极性不如往年，下游采购积极性受抑，豆粕价格或有望继续小反弹，但豆粕供应压力依然较大，豆粕反弹力度受限，南美天气要是没有大的问题，南美大豆若再丰收，节后豆粕价格走势尚需谨慎看待。豆一日线级别 3550-3690 区间入场做空，止损 3610，空单持有中。</p> <p><b>油脂：</b>12 月 USDA 报告公布的结果出人意料偏多，阿根廷干旱天气持续，且美豆出口需求改善，推动美豆继续反弹。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。大豆到港量庞大，油厂开机率高企，本周压榨量或达 195 万吨。而小包装节前备货已进入尾声，油脂供大于求格局暂难缓解，预计短线豆油现货反弹空间仍不大，整体弱势格局难改。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 5240。</p>
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	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>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><b>PTA：</b>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><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	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

2018/1/23						
	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	3870	3940	1.81%	3914	-26	1805
铁矿石	620	625	0.88%	537.5	-88	1805
焦炭	2325	2275	-2.15%	1994	-281	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1273	-317	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1455	-65	1805
动力煤	737	737	0.00%	656.2	-81	1805
沪铜	53430	53470	0.07%	53450	-20	1802
沪铝	14460	14370	-0.62%	14650	280	1802
沪锌	26380	26520	0.53%	26150	-370	1802
橡胶	12200	12100	-0.82%	14080	1980	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3530	10	1805
豆油	5540	5600	1.08%	5756	156	1805
豆粕	2870	2870	0.00%	2787	-83	1805
棕榈油	5080	5080	0.00%	5200	120	1805
玉米	1870	1870	0.00%	1797	-73	1805
白糖	6085	6045	-0.66%	5772	-273	1805
郑棉	15663	15688	0.16%	15475	-213	1805
菜油	6430	6430	0.00%	6452	22	1805
菜粕	2230	2230	0.00%	2307	77	1805
塑料	9800	9800	0.00%	9890	90	1805
PP	9630	9630	0.00%	9456	-174	1805
PTA	5640	5675	0.62%	5680	5	1805
沥青	2610	2610	0.00%	2780	170	1806
甲醇	3475	3420	-1.58%	2830	-590	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	53450.00	LmeS 铜 3	7077.00	7.55	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-6.18%
沪 锌 1802	26150.00	LmeS 锌 3	3416.50	7.65	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-5.74%
沪 胶 1805	14080.00	日 胶连续	209.90	67.08	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-7.93%
沪 金 1806	278.70	纽 金连续	1333.00	4.78	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	7.24%
连豆油 1805	5756.00	美豆油连续	32.13	179.15	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	0.92%
连棕油 1805	5200.00	马棕油连续	2476.00	2.10	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	3.46%
郑 糖 1805	5772.00	美 糖连续	13.34	432.68	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-2.34%

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。