

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-26）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：上海螺纹 20mm 现货价格止跌企稳，报收 3900 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。螺纹钢厂库下降，社会库存继续回升，贸易商有补库需求。技术上，期价站上均线系统，呈多头排列。短期看，下游刚性需求也近尾声，上方高度也有限，投机需求导致螺纹的反弹有望持续到月底。</p> <p>动力煤：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。多单谨慎持有，止盈位上移，跌破 650 止盈。</p> <p>焦炭：焦炭市场偏弱运行，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，价格下调后多家焦企出货并未得到明显改善。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 短期弱反弹对待，关注明年复产的补库需求。</p> <p>铁矿石：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质矿需求更甚，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。</p>
	铁矿石	震荡偏弱	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜大幅收阳，今日现货铜价多地上涨，长江现货 1#铜价报 53570 元/吨，涨 970 元。持货商积极出货，下游及贸易商畏高买兴明显下滑，市场交易清淡。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。建议稳健持之前建议点位的多单。</p> <p>铝：今日沪铝主力小幅上涨，现货铝价格多地上涨，广东南储报 14560-14660 元/吨，上涨 70 元/吨。持货商出货积极，下游企业备货减少，市场成交较昨回落。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。建议开始分批补仓多单。</p> <p>镍：今日沪镍大幅上涨，现货镍价格多地上涨，金川公司将金川镍出厂价由 98500 元/吨上调至 102500 元/吨，涨幅 4000 元。下游多数厂商畏高观望情绪浓，追涨意愿不足，采购有限，市场成交活跃度较差。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>
	铝	震荡偏多	
	镍	震荡	
	大豆	震荡偏弱	<p>粕类：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</p>

农产品	豆粕	震荡偏弱	<p>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，豆粕供应压力依然较大。豆粕日线级别 2760-2785 区间入场做空，止损 2800。之前推荐的豆一日线级别 3550-3590 区间入场做空，止损 3610，空单持有中。</p> <p>油脂：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。当前国内虽然处于处包装油备货旺季尾端，但中下游经销商仍有逢低补库的意愿，油厂低位成交仍良好，令豆油库存继续下滑。毕竟 1 月份大豆到港量仍庞大，油厂周压榨量保持在 195 万吨超高水平，豆油库存仍远高于往年同期，且棕油库存升至约 60 多万吨，油脂供大于求格局暂难缓解，预计短线油脂反弹空间仍不大。</p>
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
	玉米	观望	
能源化工品	橡胶	观望	<p>沥青：1806 增仓放量站上 2800 一线，中期趋势偏强。上游油价走强，对沥青成本支撑较强。河北、山东等地，沥青炼厂进一步降低开工率，但需求端淡季行情明显，库存水平较高。谨慎追多，低位多单可持有。</p> <p>PTA：从走势上看，PTA 上行趋势仍健康。基本上，1-2 月份供需整体略有转弱，但中长期基本面较为乐观，故即使近期装置复产增加，PTA 调整空间也会比较小。持多或等待调整低多为主。</p> <p>橡胶：本周初偏弱震荡，现货 12000 附近。目前橡胶基本面仍不乐观，供应充足，社会库存持续攀升；下游终端企业春节前正常备货，受环保影响，近期工厂需求无明显改善，市场无实质性利好因素。谨慎观望为主，关注 13500 附近支撑情况。</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

2018/1/26						
	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	3890	3900	0.26%	3968	68	1805
铁矿石	609	614	0.89%	522	-92	1805
焦炭	2275	2275	0.00%	2045	-230	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1309.5	-281	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1482	-38	1805
动力煤	741	745	0.54%	668.8	-76	1805
沪铜	52600	53570	1.84%	53340	-230	1802
沪铝	14430	14570	0.97%	14650	80	1802
沪锌	26490	26640	0.57%	26245	-395	1802
橡胶	12000	12050	0.42%	13835	1785	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3537	17	1805
豆油	5660	5660	0.00%	5784	124	1805
豆粕	2870	2880	0.35%	2778	-102	1805
棕榈油	5120	5120	0.00%	5216	96	1805
玉米	1860	1860	0.00%	1787	-73	1805
白糖	6045	6020	-0.41%	5806	-214	1805
郑棉	15696	15703	0.04%	15480	-223	1805
菜油	6520	6520	0.00%	6500	-20	1805
菜粕	2250	2260	0.44%	2309	49	1805
塑料	9700	9700	0.00%	9945	245	1805
PP	9630	9630	0.00%	9543	-87	1805
PTA	5700	5705	0.09%	5730	25	1805
沥青	2610	2610	0.00%	2926	316	1806
甲醇	3450	3465	0.43%	2838	-627	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	均值偏差度
沪 铜 1802	53340.00	LmeS 铜 3	7114.00	7.50	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-6.86%
沪 锌 1802	26245.00	LmeS 锌 3	3460.00	7.59	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-6.59%
沪 胶 1805	13835.00	日 胶连续	205.60	67.29	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-7.64%
沪 金 1806	280.90	纽 金连续	1346.40	4.79	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	7.47%
连豆油 1805	5784.00	美豆油连续	32.48	178.08	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	0.31%
连棕油 1805	5216.00	马棕油连续	2491.00	2.09	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	3.15%
郑 糖 1805	5806.00	美 糖连续	13.50	430.07	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-2.93%

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。