

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-30）
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 现货价格持稳，报收 3900 元/吨，期货小幅升水。产量方面，本周螺纹钢周产量再次大幅下降，在利润高企下，供应端释放空间有限。当前，全国盈利钢厂数依然保持在 85.28%，全国高炉产能利用率至 73.42%，较上周增 0.5%。最新库存数据，螺纹社会库存为 448.25 万吨，周环比上涨 31.58 万吨，投机需求入场拉动，终端需求还未启动，现货价格拉涨乏力的情况下，上方会有压力，操作上高位可以减仓，等待回调再次介入。</p> <p>动力煤：动力煤 1805 合约在资源紧缺下继续上行，华东地区电煤需求维持旺盛，下游电厂采购积极性较高，动力煤价格稳中上涨。电厂日耗高位运行，库存微增，可用天数 14 日，火电库存较往年提前跌至最低位，而耗煤将维持高位运行，电厂补库需求较强。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，目前涨幅过大，多单谨慎持有，止盈位上移，跌破 670 止盈离场。</p> <p>焦炭：焦炭现货市场偏弱运行，第四轮降价基本落地，累计跌幅 350 元。焦炭自身基本面仍然未见好转，节前未见现货有止跌回升的迹象前，期价难以大幅上涨。操作上 J1805 短期盘面受资金和情绪影响较大，弱反弹对待，钢厂补库需求或在节后开启，关注明年复产的补库需求。</p> <p>铁矿石：普氏指数回落，铁矿石现货价格走低，市场成交相对一般，随着钢材的需求变差，冬储意愿走弱，钢材的期货和现货价格出现下跌，外加钢厂的铁矿石补库逐步结束，开始按需采购，使现货价格处于一个相对偏弱格局，短期铁矿石期货空头依然有一定的空间。</p>
	铁矿石	空单持有或者逢低减仓	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：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 53410 元/吨，涨 190 元。持货商积极出货，下游多畏高观望，贸易商按需采购，市场交易不佳。市场交易改善目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，中国工业活动升温提振市场信心，短期内有望为铜价带来有效支撑。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：今日沪铝主力小幅收阴，现货铝价格多地上涨，广东南储报 14510-14610 元/吨，上涨 50 元/吨。持货商出货态度积极，下游企业按需采购，市场成交较淡。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。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，金川镍出厂价由 102500 元/吨上调至 105200 元/吨，涨幅达 2700 元。下游买家多以按需采购为主，市场整体成交尚可。由于沪镍趋势震荡，建议投资者可选择区间交易，目</p>
	铝	震荡偏多	
	镍	震荡	

			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：南美阿根廷干燥天气可能会削减产量，以及预计美国供应的出口需求将保持强劲，提振美豆上涨。国内油厂未执行合同较大，豆油低迷，油厂挺粕，加上饲料企业还将进行最后一波节前备货，豆粕暂或震荡反弹。不过1月份大豆到港量庞大，油厂大豆库存高企，且大豆榨利良好，油厂开机率仍处于高位，而近期全国大面积降大雪，运输受阻，及今年下游节前备货积极性不如往年，终端需求疲软，油厂豆粕库存也不断上升，基本面压力仍存。之前推荐的豆日线级别 3550-3690 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，美豆继续反弹后需要回调。西马南方棕油协会数据显示，1月前25天马来西亚棕榈油产量比12月份同期下降12.15%，单产下降8%，出油率下降0.79%，利多油脂。春节前包装油备货还未完全结束，低位尚有一些需求，散油也还有一小波备货，也有部分工厂豆油出库量较前期明显好转。不过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，油脂或将继续反弹，但整体反弹空间或将受限。</p>
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏空	
	玉米	震荡偏多	
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：偏弱震荡，16 年云象国营全乳胶价格在 12000 元/吨附近。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，工厂需求无明显改善，市场无实质性利好因素。谨慎观望，关注 13500 附近支撑情况。</p> <p>PVC：走势偏强，目前现货市场贸易商手中货源不多，各地报价上调，华东市场成交在 6720-6850 元/吨。PVC 中期供需面较为乐观，短期市场也伴随春节将至需求逐渐好转。2018 年上半年做多为主，1805 合约 6900 附近多单可继续持有。</p>
	PTA	中期多	
	沥青	偏多	
	PVC	做多	
	LLDPE	偏多	
	PP	偏多	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/1/30						
	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	3900	3900	0.00%	3936	36	1805
铁矿石	620	616	-0.53%	519	-97	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	2038	-187	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1296.5	-294	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1493	-27	1805
动力煤	746	746	0.00%	668.2	-78	1805
沪铜	53220	53410	0.36%	53200	-210	1802
沪铝	14480	14510	0.21%	14520	10	1802
沪锌	26520	27490	3.66%	26940	-550	1802
橡胶	12100	12000	-0.83%	13770	1770	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3531	11	1805
豆油	5660	5680	0.35%	5782	102	1805
豆粕	2860	2860	0.00%	2799	-61	1805
棕榈油	5120	5120	0.00%	5242	122	1805
玉米	1860	1870	0.54%	1795	-75	1805
白糖	6020	6020	0.00%	5774	-246	1805
郑棉	15709	15716	0.04%	15345	-371	1805
菜油	6560	6560	0.00%	6474	-86	1805
菜粕	2250	2250	0.00%	2334	84	1805
塑料	9800	9800	0.00%	9965	165	1805
PP	9630	9630	0.00%	9564	-66	1805
PTA	5670	5670	0.00%	5726	56	1805
沥青	2610	2610	0.00%	2902	292	1806
甲醇	3420	3440	0.58%	2829	-611	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	53200.00	LmeS 铜 3	7089.00	7.50	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-6.78%
沪 锌 1802	26940.00	LmeS 锌 3	3549.00	7.59	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-6.52%
沪 胶 1805	13770.00	日 胶连续	196.70	70.01	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-3.92%
沪 金 1806	277.90	纽 金连续	1338.60	4.82	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	8.00%
连豆油 1805	5782.00	美豆油连续	32.86	175.96	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-0.88%
连棕油 1805	5242.00	马棕油连续	2520.00	2.08	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	2.47%
郑 糖 1805	5774.00	美 糖连续	13.77	419.32	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-5.36%

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。