

**新世纪期货盘前交易提示（2018-2-5）**
**一、 市场点评及操作策略**

| 重点推荐品种交易策略参考 |    |           |         |         |      |
|--------------|----|-----------|---------|---------|------|
| 品种           | 方向 | 入场        | 止损      | 止盈      | 状态   |
| 动力煤          | 空  | 680-700   | 700-710 | 630-640 | 空单持有 |
| 豆一           | 空  | 3550-3690 | 3610    | 3300    | 空单持有 |
| 白糖           | 空  | 5750-5820 | 5850    | 5600    | 空单持有 |
| 豆油           | 空  | 5620-5670 | 5700    | 5400    | 新开仓  |
| 棕榈油          | 空  | 5070-5120 | 5140    | 4800    | 新开仓  |
| 菜油           | 空  | 6330-6380 | 6400    | 6100    | 新开仓  |
| PTA          | 空  | 5600-5700 | 5740    | 5400    | 空单持有 |

|      |     |       |   |
|------|-----|-------|---|
| 黑色产业 | 螺纹  | 震荡偏强  | <p><b>螺纹：</b>上海螺纹 20mm 现货价格持稳，报收 3890 元/吨，期货小幅升水。产量方面，2018 年 1 月下旬，螺纹钢周产量再次大幅下降 9.92 万吨至 298.23 万吨，钢厂纷纷增加了检修，1-2 月份螺纹钢产量可能继续下降。2 月 1 日库存数据显示，螺纹社会库存为 518.18 万吨，周环比上涨 69.93 万吨，贸易商继续补库。近期国际钢价回暖，钢厂积极组织出口，2-3 月份出口订单显著增加。节后需求或将实质性回暖，螺纹钢 1805 合约价格震荡偏强。</p> |
|      | 铁矿石 | 震荡偏弱  | <p><b>铁矿石：</b>普氏指数本周收于 73.75，较上周下跌 0.7 美元，指数处于窄幅震荡区间，铁矿石现货市场整体承压，因为钢厂询价相对一般和成交较弱。同时，由于螺纹钢利润的收缩，促使钢厂调整炉料比，对于高品矿的需求减弱，短期现货市场仍将偏弱运行。供给上，四大矿山有意控制发货节奏，短期铁矿石结构性矛盾不大。因此期货盘面 i1805 上周处于相对 500-525 的区间震荡偏弱运行，注意高抛低吸的节奏以及整体市场的变化。</p>                              |
|      | 焦煤  | 短多    | <p><b>动力煤：</b>环渤海港口 5500 大卡动力煤市场价格已上涨至 760 元/吨左右，现货价格处于高位。厂矿陆续停产放假，临近工业用电量的低点，沿海六大电厂日均耗煤将大幅回落。相关部门暂时放松煤炭进口管制的情况下，2018 年 1 月至 2 月煤炭进口量较 2017 年 11 月至 12 月回升是大概率事件。产地方面，运力紧张或有所缓解。在供给增加和消费受限综合作用下，动力煤期价短期开始回调，尝试空单入场。</p>                                   |
|      | 动力煤 | 观望或试空 | <p><b>焦煤：</b>国内炼焦煤市场稳中偏强，但焦炭现货市场价格走弱，焦价前面一</p>  |

|       |     |      |  |
|-------|-----|------|--|
|       |     |      | 共降价四轮，累积 450 元/吨，河北地区钢厂提价范围扩大，但部分焦企出现亏损情况，因此开始挺价。周五白天双焦盘中拉升，晚上冲高回落。操作上观察：焦煤能否在 1300-1320 区域企稳，企稳就可以尝试短期多单入场。   |
| 有色    | 铜   | 震荡偏多 | <b>铜</b> ：今日沪铜主力合约反弹小幅收阳，今日现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 52880 元/吨，涨 30 元。持货商出货积极，下游节前备货意愿不佳，贸易商整体刚需采购，市场交易清淡。春节需求淡季，短期内沪铜仍将进一步回调，行情围绕 53000 一线反复争夺，建议适时逢低做多，下一阶段多单埋伏于 50000 区域。   |
|       | 铝   | 震荡偏多 | <b>铝</b> ：今日沪铝主力反弹收阳，现货铝价格跟涨，广东南储报 14200-14270 元/吨，上涨 65 元/吨。贸易商积极报价出货，临近春节假期，下游厂商补库需求显现按需采购，市场成交活跃度尚可。价格目前跌至前期低点附近，临近 铝企运营成本区，行情有反弹需求，建议在前期低点一带多单入场。可在 14300 元/吨多单入场，第一目标位 15000。   |
|       | 镍   | 震荡   | <b>镍</b> ：今日沪镍反弹上行，现货镍价格跟涨，金川公司将金川镍出厂价由 101600 元/吨上调至 104000 元/吨，涨幅 2400 元。贸易商积极报价出货，临近春节假期，下游厂商补库需求显现按需采购，市场成交活跃度尚可。镍市波幅震荡，稳健投资者可选择暂时观望，激进投资者可选择波段操作。   |
| 农产品   | 大豆  | 震荡偏弱 | <b>粕</b> ：因美国出口销售疲弱和预报南美作物天气改善均令美豆承压回落。国内油厂未执行合同较大，豆油低迷，油厂挺粕，饲料企业最后一波节前备货也将陆续结束，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，今年下游节前备货积极性不如往年，油厂豆粕库存也不断上升，基本面压力仍存。<br><b>油脂</b> ：随着南美天气的不断改善，阿根廷的干旱和巴西的持续降雨担忧影响逐步被淡化，加上美豆出口数据不佳，低于市场预期，美豆承压。国内大豆到港量庞大、榨利不错，本周油厂压榨量或达 200 万吨，而包装油备货进入尾声，终端需求明显放缓，豆油库存下降幅度明显受抑，进一步下降空间已经有限。棕榈油库存仍处缓步增加过程中。油脂供大于求格局延续，预计节前整体仍将弱势运行。 |
|       | 豆粕  | 震荡偏弱 |  |
|       | 豆油  | 震荡偏弱 |  |
|       | 棕榈油 | 震荡偏弱 |  |
|       | 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  | 偏空   | <b>沥青</b> ：上游油价走强，对沥青成本支撑较强，预计中期价格重心走强。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。当前国际油价高位震荡为主，炼厂加工利润收窄，地炼转产渣油或停工现象明显，将导致炼厂供应收紧。周五夜盘跌破十日线，短期看 20 日支撑。(上个交易日提出跌破十日线，则多单止盈反手下杀)<br><b>橡胶</b> ：供需矛盾突出，期货高升水、高库存是天胶价格走弱的主因素，此前的多次试图反弹未能成功。16 年云象国营全乳胶价格小幅下调至 11650 元/吨附近，目前无明显利好支撑因素，预计春节前走势偏空，1805 合约   |
|       | PTA | 短期调整 |  |
|       | 沥青  | 震荡偏弱 |  |
|       | PVC | 震荡   |  |

|       |      |  |
|-------|------|--|
| LLDPE | 震荡下调 | 下方目标位 12000 附近。<br><b>PTA:</b> 装置运行相对稳定, 供应量较前期有所恢复, 而下游聚酯后市存检修偏多, 需求尚处于季节性淡季, 加之商品市场环境整体偏弱, 预计 PTA 将展开短期回调走势。1805 合约回落目标在 5400-5500 区间, 短线可尝试短空, 中长线等待做多机会。<br><b>PVC:</b> 近期能化板块氛围转弱, PVC 减仓回落, 一方面是对期价持续升水的正常反馈; 其次临近春节长假, 多方也无意继续上攻招来不必要的麻烦。PVC 春季上行行情仍可期, 预计春节前大区间震荡, 关注 60 日线支撑。<br><b>LLDPE:</b> 高压料华东开始松动, 华南 HDPE 亦部分下调 100 元/吨左右, 线性定价持稳, 华东主流线性成交 9700 元/吨左右, 神华拍卖成交率 LLDPE 为 64.02% (较昨日+20.42%), LDPE 成交率 2.54% (较昨日-0.42%), HDPE 无竞拍。截止收盘 LLDPE1805 收跌 1.38%至 9660 元/吨, L1809 收盘 9510 元/吨 (1.5%), 主力华东基差 40 元/吨, 华北主流基差-60 元/吨, L59 价差小幅回调到 150 元/吨。下游仍以刚需采购为主, 谨慎囤货, 短期内维持震荡区间。 |
| PP    | 震荡平稳 | <b>PP:</b> 中石化华北部分牌号定价下调, 中石油华北部分调涨, 截止收盘 PP1805 收跌 0.77%为 9375 元/吨, 下游工厂节前备货意愿不高, 商谈氛围一般, 神华拍卖成交率 72.76% (较昨日-1.83%), 华东拉丝 9300 元/吨, 主力合约基差-75 元/吨左右, LP 价差 285 元/吨, PP59 价差 33 元/吨, 石化库存继续日销 3.5 万吨回到 59.5 万吨, 预计周末累库, 节前刚需补货仍会利于库存去化。盘面关注短期低位少量多单, 9150~9250 止跌位置, 整体延续震荡走势。  |

**二、重点品种产业链资讯热点**
**黑色产业链**

- 1、2月2日，据证监会网站，日前，证监会确定大连商品交易所的铁矿石期货为境内特定品种。大连商品交易所将引入境外交易者参与境内铁矿石期货交易。
- 2、Mysteel 发布 2018 年 1 月北材南下资源统计，其中 1 月北材南下资源共计 188.65 万吨，同比增加 94.15 万吨，环比减少 47.25 万吨，较计划减少 61.85 万吨。2 月北材计划南下资源共计 141.0 万吨，环比计划减少 109.5 万吨，其中东北计划减少 67.6 万吨，华北计划减少 39 万吨，江苏计划减少 2.8 万吨。
- 3、据 Mysteel，FMG2017 年四季度共发运铁矿石 4050 万吨，环比上季度降低 8%，比去年同期减少 4%。FMG2017 年全年铁矿石年产量为 1.7 亿吨；此外，C1（现金生产成本）降至历史最低 12.08 美元/湿吨，环比上季度降低 1%。

**化工产业链**

- 1、美元汇率增强打压以美元计价的石油期货市场，美国石油钻井平台继续增加，欧美原油期货回跌。周五 WT 每桶 65.45 跌 0.35 美元；布伦特每桶 68.58 跌 1.07 美元。上游 PX2 月份亚洲 ACP 价格谈成在 970 美元/吨，该价位较 1 月份上涨 55 美元/吨，后市 PTA 成本面支撑依旧偏强。
- 2、2月2日，华东 PTA 市场窄幅下行，主流华东市场现货和 05 合约报盘基差-30 元/吨附近，递盘和 05 合约基差在-30 元/吨附近，商谈参考在 5630-5650 元/吨附近。
- 3、装置：扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置于 11 月 25 日停车检修，现计划 2 月 2 日投料运行；海南逸盛 220 万吨/年 PTA 装置于 1 月 15 日停车检修，1 月 30 日重启运行；宁波逸盛 70 万吨/年 PTA 装置预计 2 月下旬检修，预计两周左右时间；桐昆 220 万吨/年 PTA 装置一条 110 万吨装置于 1 月 28 日故障停车，另外一条 110 万吨装置于 1 月 29 日停车检修。目前国内 PTA 开机率在 82%附近。
- 4、隆众对 35 家主要沥青厂家统计，本周综合开工率为 63%，较上周下降 2.2 个百分点。华东地区供需两淡，但根本原因是炼厂亏损，成本居高不下，导致买方和卖方达不成成交价。
- 5、隆众资讯对聚乙烯下游产品农膜企业进行了市场调研，调研的区域是华北地区。开工情况：本周规模以上的农膜企业开工情况在 40%左右，中小型农膜企业本周基本都已停产放假。地膜厂家开启较少，开工在 30%左右。订单状况：棚膜订单继续减少，订单主要分布在云南、浙江、广东等地，本周基本能完成订单生产。地膜订单数量较少，预计节后将逐步增多。
- 6、高盛将布油 3 个月价格预期从 62 美元/桶上调至 75 美元/桶，将布油 6、12 个月价格预期分别上调至 82.5、75 美元/桶。高盛预计未来 6 个月石油将实现 24%的回报率。预计 2018 年全球石油市场缺口为 20 万桶/日，2019 年为过剩 73 万桶/日。标普预计布伦特原油 2018 年均价为 60 美元/桶。能源咨询机构 JBC 称，1 月 OPEC 产量上升 15.5 万桶/日至 3230 万桶/日。

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2018/2/5 |       |       |       |            |      |            |
|----------|-------|-------|-------|------------|------|------------|
|          | 现货价格  |       | 变动    | 主力合约价<br>格 | 期现价差 | 主力合约月<br>份 |
|          | 昨日    | 今日    |       |            |      |            |
| 螺纹钢      | 3890  | 3900  | 0.26% | 3926       | 26   | 1805       |
| 铁矿石      | 603   | 605   | 0.40% | 516        | -89  | 1805       |
| 焦炭       | 2175  | 2175  | 0.00% | 2051.5     | -124 | 1805       |
| 焦煤       | 1590  | 1590  | 0.00% | 1334.5     | -256 | 1805       |
| 玻璃       | 1499  | 1499  | 0.00% | 1484       | -15  | 1805       |
| 动力煤      | 759   | 759   | 0.00% | 661.4      | -98  | 1805       |
| 沪铜       | 52850 | 52880 | 0.06% | 52950      | 70   | 1803       |
| 沪铝       | 14170 | 14220 | 0.35% | 14420      | 200  | 1803       |
| 沪锌       | 27090 | 27120 | 0.11% | 26795      | -325 | 1803       |
| 橡胶       | 11600 | 11650 | 0.43% | 12985      | 1335 | 1805       |
| 豆一       | 3520  | 3520  | 0.00% | 3475       | -45  | 1805       |
| 豆油       | 5570  | 5570  | 0.00% | 5636       | 66   | 1805       |
| 豆粕       | 2860  | 2860  | 0.00% | 2773       | -87  | 1805       |
| 棕榈油      | 5040  | 5040  | 0.00% | 5086       | 46   | 1805       |
| 玉米       | 1870  | 1870  | 0.00% | 1804       | -66  | 1805       |
| 白糖       | 6020  | 6020  | 0.00% | 5775       | -245 | 1805       |
| 郑棉       | 15715 | 15716 | 0.01% | 15155      | -561 | 1805       |
| 菜油       | 6480  | 6480  | 0.00% | 6352       | -128 | 1805       |
| 菜粕       | 2280  | 2280  | 0.00% | 2320       | 40   | 1805       |
| 塑料       | 9800  | 9800  | 0.00% | 9660       | -140 | 1805       |
| PP       | 9630  | 9630  | 0.00% | 9375       | -255 | 1805       |
| PTA      | 5640  | 5640  | 0.00% | 5650       | 10   | 1805       |
| 沥青       | 2610  | 2610  | 0.00% | 2838       | 228  | 1806       |
| 甲醇       | 3375  | 3375  | 0.00% | 2762       | -613 | 1805       |

数据来源:Wind 资讯

**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。