

新世纪期货盘前交易提示（2018-2-23）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	对冲	<p>螺纹：上海螺纹 20mm 现货价格持稳，报收 3900 元/吨。产量方面，钢厂纷纷增加了检修，1-2 月份螺纹钢产量可能继续下降。周四公布的最新数据显示螺纹社会库存增加 239.63 万吨，库存暴增，短期资金增仓打压，谨慎投资者买原料抛螺纹为主。</p> <p>铁矿石：目前钢厂高盈利状态下，追求高产量，对铁矿石高品矿需求依然保持在高位，高低品价差依然偏大。随着钢厂的复产，对铁矿的需求有明显的增量，对短期价格有较强的支撑。但由于钢厂钢材的库存累积处于近年同期高位，螺纹钢期货价格出现较大幅度回落，一旦节后开工不及预期，将会有大幅度回落风险，因此铁矿在钢厂利润压缩的情况下，短期向上空间相对有限，建议逢高减仓或者持有为主</p> <p>动力煤：现货价格走稳，发改委限制港口煤在 750 以下。天气转暖，沿海六大电厂日均耗煤没有增加。电煤库存增加明显，进口煤政策的放开导致一二月进口增多。在供给增加和消费受限综合作用下，动力煤期价上方空间有限，等待逢高抛空机会。</p> <p>焦煤：煤矿复产大部分集中在节假日后，但全面开工仍需等到 3 月 2 日以后，目前焦煤供给端仍然受限于供给收缩，但焦化厂的继续生产，叠加春节期间运输紧张，铁路保电煤，节后焦炭库存有所累积，短期焦炭供给承压，利润回落，生产意愿较低，上涨空间相对有限。中期季节性来看，生铁、焦炭与焦煤的生产导致供需差，需求端利好焦煤。3/15 复产临近，高利润下钢厂复产将逐步兑现，进而带动上游焦煤焦炭铁矿的利好，焦煤上行空间依然存在。建议多单持有或者逢高减仓为主</p>
	铁矿石	观望	
	动力煤	逢高抛空	
	焦煤	观望	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：沪铜主力合约小幅收涨，国内多地现货铜价基本持稳。节后贸易商交易意愿平淡，市场流通量偏少。短期内沪铜站上 53000 一线，建议可继续持有多单，初步看至 54500 一线。</p> <p>铝：沪铝主力合约小幅下跌，国内多地现货铝价跟跌，广东南储报 13790-13890 元/吨，下跌 260 元/吨。持货商出货意愿不强，市场流通货源有限，中间商积极接货但难觅货源，市场成交尚可。技术面进入强支撑区域，维持之前 14100-14000 区间多单入场建议。</p> <p>镍：沪镍主力合约震荡收阳，国内多地现货镍价持平，广东现货镍报 101200-102200 元/吨，持平。下游多数商家仍未开市，市场整体成交量有限。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。</p>
	铝	观望	
	镍	震荡	

农产品	大豆	震荡	<p>粕: 预计今年阿根廷大豆产量可能只有 5000 万吨甚至更低,加上阿根廷天气依然令人担忧,对美豆构成利好支持。国内 2、3 月大豆到港预期 556 万吨和 670 万吨,到港量低于预期,影响节后初期油厂开机率,再加上春节期间油厂大多停机放假,豆粕库存有望继续下降,而豆粕未执行合同不少,油脂价格也较为低迷,油厂仍在挺粕价,豆粕或将震荡偏强运行。</p> <p>油脂: 阿根廷天气干燥等利多因素提振美豆,美豆冲高回落。国内大豆原料充裕、榨利不错,豆油库存处于较高水平,棕榈油库存仍处缓步增加过程中,节后需求转弱,油脂供大于求格局延续。节后走势还需继续看南美天气,如果 3 月份南美天气没有大问题,那么节后一段时间国内油脂行情仍将弱势震荡运行,相反,如果阿根廷干旱进一步加重,油脂有望阶段性适度反弹。</p>
	豆粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	观望	<p>橡胶: 节日期间消息面较为平淡,工业品多数略有反弹,对沪胶影响不大,预计今日小幅高开。节前 ru1805 合约已经接近 12000 整数关口,并在此关口处整固,于现货市场基差收敛至 800 左右。目前无明显利好支撑因素,下游轮胎工厂开工率无明显改善,天胶市场供应方面维持充裕。仍不宜抄底,观望为主。</p> <p>PTA: 上游原油带动原料 PX 反弹,成本支持偏强;PTA 需求尚较弱,库存小幅累积;不过,节后下游需求回升预期将提振价格。TA05 合约在 5600 支撑较强,将展开偏强振荡。</p> <p>沥青: 春节前提示沥青向下空间已经不大,空头仓位注意止赢。春节期间,美原油价格反弹,主要产油国挺价,油价盘中触及 62.6 高位留上影线后下行,目前在 61 美元附近震荡。沥青春节期间无重大供应需求方面资讯,目前沥青消费仍在淡季,库存累库。节后首日沥青收涨 1.41%,操作上短多,但上行空间不大,后续看需求端变化,如反弹过高考虑沽空。谨慎看多</p> <p>PVC: 现货持稳为主,华东价格在 6600-6700,下游大规模需求尚未启动。不过,PVC 上半年供需偏向于紧平衡,新增产能压力较小,且随天气转暖需求也将转入旺季,春季上涨行情仍可期,05 期价 6600 附近偏多操作。</p> <p>LLDPE: 开盘新增多头和空平使得价格大涨,随后回调,L1805 收盘价为 9520 元/吨(+0.16%)塑料成交一般(64.26%),华北拍卖到 9240 元/吨附近,-300 的基差成交。石化库存市场预估 100~102 万吨,港口库存亦继续上涨,市场参与者对春节累库是预料之中,库存有累但是压力能够支撑,PE 下游地膜有继续补货需求,国外逐渐进入检修季,短期观望氛围浓厚,看震荡。</p> <p>PP: 春节首个交易日,PP 主力合约收跌 0.3%报 9282 元/吨。现货方面 PP 神华拍卖成交较好,73.61%成交率,华东 PP 拍卖 9100 元/吨附近,盘面-200 成交为主,价格以下调为主,盘面多空拉锯空头势力强劲。美金盘实盘鲜见,概率下滑促使出口热度。消息称中天合创 35 万吨气相装置今天停车 3 天,下游开工情况随时关注,今日采货较积极考虑开工提前的可能,目前仍是休假状态。</p>
	PTA	振荡偏强	
	沥青	短多	
	PVC	偏多	
	LLDPE	震荡偏强	
	PP	震荡偏强	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、22日 Mysteel 监测 33 个主要城市库存数据，本周热轧库存 238.25，较上周增 40.15，较上月增 59.39，年同比下降 49.29。</p> <p>2、22日秦港煤炭库存 593 万吨，较上工作日减 14.5 万吨，调入 62 万吨，吞吐量 59.5 万吨，锚地 49 艘，预到 6 艘</p> <p>3、22日进口矿港口现货市场早盘价格暂稳，盘中部分港口部分品种价格涨 5，午后部分品种价格上涨 2-5 元，全天累计上涨 2-5 元。目前 PB 粉主流 540-570，PB 块 650-683，杨迪粉 458-496，超特粉 320-346，巴粗 480-518。</p>
化工产业链
<p>1、22日，受春节期间原油上涨的影响，PTA 市场价格大幅上移，华东大涨 300 元/吨。主流华东市场现货和 05 合约报盘基差+150/180 元/吨附近，商谈参考在 5850-5900 元/吨附近。</p> <p>2、装置信息，逸盛大连 370 万吨装置于 2 月 10 日降负，现已运行稳定。逸盛宁波 70 万吨装置于 21 日停车检修，预计时间 15 天左右。桐昆 150 万吨装置今日停车一半产能；新线 220 万吨装置其中 110 万吨于 2 月 17 日重启运行，另外 110 万吨装置计划下月初重启。PTA 开工率 83%左右，前期库存处于低位，目前处于小幅累库存状态。终端需求尚处于淡季，聚酯装置检修偏多，整体开工率约在 7 成附近。三月份以后需求回升有望继续支撑 PTA 价格偏强运行。</p>

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/2/23						
	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%	3856	-44	1805
铁矿石	614	614	0.02%	541	-73	1805
焦炭	2175	2175	0.00%	2175.5	1	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1370	-220	1805
玻璃	1499	1499	0.00%	1460	-39	1805
动力煤	742	742	0.00%	648.8	-93	1805
沪铜	52260	52290	0.06%	53680	1390	1804
沪铝	14030	13690	-2.42%	14290	600	1804
沪锌	26830	26600	-0.86%	26690	90	1804
橡胶	11400	11600	1.75%	12695	1095	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3615	95	1805
豆油	5570	5580	0.18%	5672	92	1805
豆粕	2850	3000	5.26%	2958	-42	1805
棕榈油	5050	5100	0.99%	5168	68	1805
玉米	1880	1880	0.00%	1819	-61	1805
白糖	6015	6015	0.00%	5762	-253	1805
郑棉	15689	15689	0.00%	15025	-664	1805
菜油	6430	6430	0.00%	6266	-164	1805
菜粕	2280	2390	4.82%	2462	72	1805
塑料	9500	9500	0.00%	9520	20	1805
PP	9530	9530	0.00%	9282	-248	1805
PTA	5735	5860	2.18%	5748	-112	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2762	82	1806
甲醇	3345	3150	-5.83%	2744	-406	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。