

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-24）
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 现货价格报收 3890 元/吨，基差平水附近。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。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。</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。多单可以继续持有，止盈位上移，跌破 635 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	
	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 53500 元/吨，涨 30 元。持货商看涨后市挺价惜售，下游整体维持刚需采购，贸易商询价积极性下滑，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。</p> <p>铝：今日沪铝主力小幅下跌，现货铝价格多地下跌，广东南储报 14460-14560 元/吨，下跌 30 元/吨。持货商挺价出货，下游企业按需采购，市场成交较昨有所回暖。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。</p> <p>镍：今日沪镍大幅上涨，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 98000 元/吨下调至 97500 元/吨，跌幅 500 元。贸易商正常报价出货，市场低价货源较受青睐，厂商入市采购积极性有所回升，市场成交好转。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	

农产品	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 3550-3690 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, 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>
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	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 目前在 2800 附近遇阻, 从目前沥青供需面看, 继续上行动力比较有限。油价走势对沥青影响较大, 目前走势较难把握。若站上 2800 一线, 后市仍以持多为主。</p> <p>PTA: 周二夜盘因市场传闻某装置突发暴涨, PTA05 持仓暴增 10 万余手, 创出新高。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, 故即使不出现装置故障, 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: 周二增仓下跌, 长期横盘震荡有破位之势。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	观望	
	LLDPE	偏多	
	PP	偏多	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/1/24						
	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	3940	3890	-1.27%	3908	18	1805
铁矿石	625	625	0.00%	521.5	-104	1805
焦炭	2275	2275	0.00%	1982	-293	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1280.5	-310	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1465	-55	1805
动力煤	737	739	0.27%	656.6	-82	1805
沪铜	53470	53500	0.06%	52450	-1050	1802
沪铝	14370	14380	0.07%	14560	180	1802
沪锌	26520	26490	-0.11%	26140	-350	1802
橡胶	12100	12150	0.41%	13760	1610	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3530	10	1805
豆油	5600	5640	0.71%	5788	148	1805
豆粕	2870	2870	0.00%	2764	-106	1805
棕榈油	5080	5120	0.79%	5236	116	1805
玉米	1870	1860	-0.53%	1783	-77	1805
白糖	6045	6035	-0.17%	5791	-244	1805
郑棉	15688	15693	0.03%	15565	-128	1805
菜油	6430	6430	0.00%	6506	76	1805
菜粕	2230	2250	0.90%	2288	38	1805
塑料	9700	9700	0.00%	9965	265	1805
PP	9630	9630	0.00%	9537	-93	1805
PTA	5675	5665	-0.18%	5738	73	1805
沥青	2610	2610	0.00%	2798	188	1806
甲醇	3420	3420	0.00%	2832	-588	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	52450.00	LmeS 铜 3	6901.00	7.60	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-5.59%
沪 锌 1802	26140.00	LmeS 锌 3	3410.00	7.67	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-5.59%
沪 胶 1805	13760.00	日 胶连续	205.00	67.12	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-7.88%
沪 金 1806	279.85	纽 金连续	1341.30	4.79	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	7.46%
连豆油 1805	5788.00	美豆油连续	32.52	177.98	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	0.26%
连棕油 1805	5236.00	马棕油连续	2493.00	2.10	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	3.46%
郑 糖 1805	5791.00	美 糖连续	13.35	433.78	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-2.09%

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。