

新世纪期货盘前交易提示（2018-2-1）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：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，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：环渤海港口 5500 大卡动力煤市场价格已上涨至 740 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。进口煤回升，供应增加是大概率事件。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，多单止盈离场为主。</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：Platts 62% 73.50 -0.25，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，但是短期铁矿石期货价格已经调整到位，下跌动能和空间不足，建议空单逢低减仓为主。</p>
	铁矿石	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	观望	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜小幅收跌，今日现货铜价多地下跌，长江现货 1#铜价报 52690 元/吨，跌 500 元。持货商挺价惜售，下游及贸易商逢低采购略显积极，市场交易改善。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：今日沪铝主力大幅回落，现货铝价格多地下跌，广东南储报 14160-14260 元/吨，下跌 160 元/吨。持货商出货态度积极，下游企业备货力度较小，市场成交较差。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：今日沪镍大幅下跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 104600 元/吨下调至 101400 元/吨，跌幅 3200 元。因临近春节假期，下游企业按需采购活跃度不高，市场成交量偏少。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：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</p>

农产品	豆粕	震荡偏多	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。 油脂: 12月 USDA 报告公布的结果出人意料偏多,阿根廷天气持续干燥,而巴西则持续降雨,美豆继续反弹后回调。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%,出口较上月同期下滑约7%,马棕油压力也较大。离春节仅有半个月的时间,包装油备货基本结束,散装豆油备货量也有限,终端需求放缓以后,豆油库存下降的幅度也将会受到明显影响。目前油脂供应依旧十分充裕,而包装油备货基本结束,基本面疲弱,油脂整体仍处于偏弱格局中。 白糖: 日线级别 5750-5790 区间入场做空,止损 5820。
	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	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。 PTA: 上游油价止步于 70 美元关口,能化有跟随转弱之势。基本上,PTA1-2 月份供需整体略有转弱,而中长期基本面较为乐观。目前装置复产增加,下游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,关注 5600 附近支撑。 橡胶: 周二大幅增仓下跌,终于有打破僵局之势,近期商品环境也有所转弱。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。预计春节前走势偏空。 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。 LLDPE: 年前备货地膜政府订单减少,加之下游工厂渐进入休假状态,现货市场成交较清淡,刚需补货。L1805 合约继续收跌 0.46% 至 9795 元/吨,转 back 结构后 L1809 亦收跌 0.57% 至 9655 元/吨,59 价差小幅增加到 140 元/吨,当前华北和华东主流线性基差继续缩小,后续关注低压货源紧张下 LLD 同非标价差走势,短期塑料进入回调格局,节前持震荡态势,谨慎观望操作。 PP: 石化库存继续维持中低位水平,预计年前石化有继续维持低库存政策,今日 PP 低开震荡格局,成交量 31.8 万手,持仓 53.3 万手,主力合约收盘价为 9512 元/吨(-0.21%),PP1809 收盘 9484 元/吨(-0.3%),PP59 价差 28 元/吨,LP 价差跌至 275 元/吨,短期 PP 有节日消费应激少量多单持有,新增检修装置不多,供应在下游刚需下存在一定压力,短期仍然资金主导行情,关注年后累库情况。
	PTA	短期调整	
	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

2018/2/1						
	现货价格		变动	主力合约 价格	期现价差	主力合约 月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3890	3890	0.00%	3951	61	1805
铁矿石	614	609	-0.88%	509.5	-99	1805
焦炭	2225	2175	-2.25%	2017	-158	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1298.5	-292	1805
玻璃	1520	1499	-1.38%	1479	-20	1805
动力煤	755	759	0.53%	664.4	-95	1805
沪铜	53190	52690	-0.94%	52950	260	1802
沪铝	14390	14250	-0.97%	14270	20	1802
沪锌	27300	27020	-1.03%	26780	-240	1802
橡胶	12000	11700	-2.50%	13065	1365	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3518	-2	1805
豆油	5610	5610	0.00%	5710	100	1805
豆粕	2860	2860	0.00%	2798	-62	1805
棕榈油	5120	5100	-0.39%	5140	40	1805
玉米	1870	1870	0.00%	1788	-82	1805
白糖	6020	6020	0.00%	5779	-241	1805
郑棉	15715	15715	0.00%	15225	-490	1805
菜油	6520	6520	0.00%	6420	-100	1805
菜粕	2270	2290	0.88%	2331	41	1805
塑料	9800	9800	0.00%	9795	-5	1805
PP	9630	9630	0.00%	9512	-118	1805
PTA	5625	5675	0.89%	5698	23	1805
沥青	2610	2610	0.00%	2896	286	1806
甲醇	3415	3395	-0.59%	2777	-618	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	52950.00	LmeS 铜 3	7101.00	7.46	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-7.37%
沪 锌 1802	26780.00	LmeS 锌 3	3528.50	7.59	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-6.53%
沪 胶 1805	13065.00	日 胶连续	194.50	67.17	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-7.81%
沪 金 1806	275.70	纽 金连续	1345.20	4.88	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	9.40%
连豆油 1805	5710.00	美豆油连续	33.05	172.77	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-2.68%
连棕油 1805	5140.00	马棕油连续	2490.00	2.06	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	1.69%
郑 糖 1805	5779.00	美 糖连续	13.37	432.24	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-2.44%

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。