

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年11月17日星期五

## 新世纪期货盘前交易提示（2017-11-17）

### 一、市场点评及操作策略

黑色 产业	螺纹钢	看多	螺纹：11月份前半月螺纹钢的需求在短暂下滑之后会回升，之后基本维持平稳，并且维持在比较高的水平，焦炭和铁矿的价格可能受钢材需求企稳回升的影响而止跌回暖。在前期期货盘面贴水较大的情况下，期货可能会迎来一波较大幅度的上涨行情，建议螺纹逢低做多为主。11月16日，上海螺纹下跌40至4100元/吨，热卷维持在4100元/吨，唐山钢坯下跌30至3830元/吨。  焦炭：钢厂昨天开始执行2+26城市50%的减产，减产执行力度是关键。焦炭的港口库存减少15.3万吨，其中青岛港减少12万吨。全国焦化厂产能利用率下滑0.92%，焦炭库存小幅增加0.51万吨，焦煤库存大幅减少42.41万吨。钢厂库存数据继续利好，钢厂库存减少13.35万吨，社会库存减少27.7万吨。热卷厂库库存增加了0.94万吨，社会库存减少2.6万吨，整体上钢材库存大幅减少，高额的利润不大可能继续打压焦企。短期观望，看1800关口的站稳情况，连续三天站稳，尝试多单入场。
	焦炭	震荡	玻璃：沙河地区停产数量增加，市场近期货源偏紧，期货价格目前跟随现货上涨，短暂调整幅度不大，预计维持强势。在全部生产线关闭之后，贸易商集中抢货的热潮频现，尤其是平时畅销的规格品种。近两天来沙河地区生产企业出库骤增，前期部分低库存的厂家基本无货可卖，库存高的企业能够达到当前产销率2-300左右。在现货价格上涨20元的基础上，部分品种抬价幅度达到60元以上。预计随着贸易商备货风潮的逐步褪去，抢货和抬价的现象将逐步减弱，回归理性。玻璃在供应减少，需求尚可下，短期玻璃高位震荡为主。
	玻璃	震荡偏多	铁矿石：铁矿作为炼钢的原材料，需求上和钢的需求基本同步或者略滞后于钢的需求，从钢的需求来看，钢的需求将企稳上升，钢的产量也将有所反弹，因此预期对铁矿的需求接下来会上升，铁矿的价格可能回暖上涨，在目前钢材价格开始上涨的背景下，以及预期需求回升的情况下，期货盘面可能出现较大幅度的回升。建议做多为主。11月15日进口铁矿石，62%品位，干基粉矿到岸价下跌1.88至60.20美元/吨，11月16日青岛港来自澳大利亚的61.5%品位粉矿车板价下跌8至465元/吨。
	铁矿石	看多	动力煤：发改委发声严厉打击哄抬煤价，动力煤冲高回落，在640附近受阻。六大发电集团动力煤库存是1269.1万吨，周环比增加13.25万吨，电厂库存22天。六大电厂日耗58.6万吨，较上周有所回升。动力煤港口库存增加21.1万吨，港口库存继续累积。动力煤锚地船舶数小幅减少，煤炭运价指数增加，运力问题对价格有所支撑。期价上升，但现货价格持续回落到700下方，期现价差缩小，后期继续修复贴水为主，短期期价震荡为主。
	动力煤	震荡	

有色	铜	震荡偏多	铜：今日沪铜小幅下探，国内现货铜价格多地上涨，长江现货1#铜价报53010元/吨，涨120元。持货商报价持稳，下游维持刚需，贸易商换月后积极入市采购，市场整体成交好转。铜价回调，建议多单减持。
	镍	震荡	镍：今日沪镍大幅下挫，国内现货镍多地下跌，金川镍出厂价由95000元/吨下调至94500元/吨，跌幅500元。下游采购商较青睐低价货源，实际采购量有限，市场成交不佳。沪镍行情近期波幅扩大，建议暂时观望。
	铝	震荡	铝：今日沪铝震荡盘整，国内现货铝上涨，广东南储报15350-15450元/吨，上涨150元/吨。持货商出货相对积极，但下游畏高接货谨慎，市场成交一般。铝价近期震荡偏强，建议暂时观望。
农产品	大豆	震荡偏弱	粕类：美国大豆收割结束后，农户销售步伐放慢，支撑美豆价格，只是，巴西降雨显著改善，带来利空，美豆或将维持区间反复震荡态势。目前大多油厂豆粕现货已基本销售完毕，现有库存大多以执行合同为主，大多现产现提，部分油厂也限量提货，目前国内豆粕库存总量已连续6周下降，降至正常略偏低水平，且远期基差成交良好，油厂出货心态良好，加上对转基因证书审查时间延长可能导致12月份部分大豆卸货延迟的担忧仍在，油厂挺价意愿较强，令短期国内豆粕现货表现抗跌，并跟盘温和反弹。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡调整	油脂：美豆压榨量较大，且豆油库存低于预期，预计17/18年中国将进口1亿吨大豆，均提振了大豆市场人气，但巴西降雨显著改善压制美豆。国内榨利良好，油厂积极开机，未来两周开机率超高，压榨量或重回至183-190万吨高位，但终端需求低迷，豆油库存递增至160多万吨高位，油厂面临满罐只能催促经销商抓紧提货，基本面压力令油厂无力大幅提价，且棕油进口利润打开也令其库存重建，而棕油走货却不给力，成交量少之又少，预计双节备货旺季启动前油脂将继续跟盘频繁震荡调整。
	棕榈油	震荡调整	
	菜油	震荡调整	
	白糖	震荡偏多	白糖：国际方面，国际原糖主力合约在周四震荡。目前国际原糖处于探底阶段，近日市场开始关注即将开始的新榨季，目前来看各主产区收榨情况较好，全球产量过剩已成市场共识。但是，因为当地强降雨关系，10月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗3002.5万吨，同比减少5.62%。国内方面，郑糖主力合约SR801在周四夜盘大幅回撤。上周数据显示，2017年9月中国进口食糖16万吨，较2016年9月进口的49.84万吨下降67.9%。同时，各地食糖加工厂白糖库存所剩无几，基本处于低库存状态。
	棉花	震荡	
	玉米	震荡	因此，从盘面看，需要将重心转移至新榨季各产区的压榨进度，上方压力位在6500-6600点附近，谨慎投资者建议观望，静待趋势明朗，激进投资者建议在6500点下方逢低做多。
	鸡蛋	震荡偏多	棉花：国内方面看，目前16国储棉轮出顺利结束，去库存较为成功，新年度库存消费比下降37个百分点至129%，基本面进一步好转，价格总体平稳，但是下游消费旺季影响逐渐减弱。国际方面，截至2017年11月5日美国棉花吏絮率为96%，较前周增加3%，较上年同减少2%，较过去五年平均水平减少

			2%。综上所述，近期商品市场氛围多数有回调，国内棉花产销压力缓解仍需一定时间，反弹动力仍显不足，预计未来国内棉花还是以震荡为主。
能源化工品	橡胶	偏空	<b>橡胶：</b> 受 10 月经济数据全面低于预期以及金融市场资金偏紧的利空影响，工业品集体出现下跌走势，沪胶领头暴跌，因其自身供需矛盾仍比较突出。消息面上，近期泰国降雨多，多地洪涝，对割胶略有不利。1711 合约已经结束，巨量仓单压力转移到 1801 合约上。1801 合约受高库存和高升水的利空压制，走势尚不乐观，操作思路仍偏空，不宜盲目抄底。
	PTA	观望	<b>PTA：</b> 装置推迟投产预期加剧了现货供应紧张局面，PTA 低库存和良好的需求对价格形成支撑，近期厂家挺价意愿颇强。市场消息：翔鹭石化置于 11 月 10 日投料试运行，原计划 11 月 18 日出产品，现推迟至 20-25 号附近，后期能否正常投产仍存较强不确定性。本月宏观预期不佳，PTA 后市可能呈现震荡，且本月需重点跟踪装置投复产的进度。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 周三沥青期价遭遇重挫，上游原油价格转为下跌以及宏观预期不佳导致沥青市场抛压增强。当前国内沥青仅南方市场需求较好，供应紧张支撑了华东及华南现货价格，而北方地区即将停工，届时重交沥青将面临有价无市局面。供需方面看沥青缺乏上涨动力，若油价继续走弱，沥青成本端的支撑也将坍塌。走势上看，趋势转空。
	LLDPE	偏空	<b>LLDPE：</b> 美国原油产量增加，沙特表示当前原油库存处于偏高状态，周四国际原油价格继续下跌。聚乙烯库存量方面，截至 11 月 15 日，四大地区部分石化库存环比增加 0.34%，社会库存环比减少 3%；截至 11 月 10 日，港口库存量为 27.8 万吨，港口库存下降。供应方面，目前有 26 万吨产能装置处于停车状态，停车产能有所减少。本周聚乙烯装置开工率 94%，环比持平。需求方面，11 月份农膜开工逐渐回落，需求转弱。周四，期货市场上 L1801 下跌 0.98%；现货市场上，线性产品价格在 9500-10100 元/吨之间，较上周下跌 100-250 元/吨。从基本面上看，聚乙烯供应压力大于需求的压力。
	PP	偏空	<b>PP：</b> 上周聚丙烯下游行业开工率在 62%左右，环比持平。供给方面，本周全国聚丙烯企业开工率 92.8%，环比下降 0.3 个百分点；目前，141 万吨产能装置处于停车状态，停车检修有所减少，聚丙烯供给压力较大。库存方面，本周国内 PP 石化库存环比减少 0.08%，中间商库存环比减少 2.4%。需求方面，受冬季错峰生产的影响，下游终端企业生产受到影响。周四，期货市场上 PP1801 下跌 0.40%；现货市场上，拉丝产品价格在 8750-9100 元/吨。供需矛盾仍然存在，聚丙烯基本面偏空。

## 二、现货价格变动及主力合约期现价差

2017/11/17						
	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	4160	4150	-0.24%	3662	-488	1805
铁矿石	516	505	-2.13%	463	-42	1801
焦炭	1845	1845	0.00%	1823.5	-22	1801
焦煤	1430	1430	0.00%	1177	-253	1801
玻璃	1458	1478	1.37%	1451	-7	1801
动力煤	667	665	-0.30%	632.4	-33	1801
沪铜	52890	53010	0.23%	52790	-220	1801
沪铝	15170	15370	1.32%	15470	100	1801
沪锌	25930	25930	0.00%	24835	-1095	1801
橡胶	11500	11700	1.74%	13325	1625	1801
豆一	3750	3750	0.00%	3620	-130	1801
豆油	5950	5950	0.00%	5988	38	1801
豆粕	2920	2920	0.00%	2855	-65	1801
棕榈油	5560	5560	0.00%	5502	-58	1801
玉米	1695	1695	0.00%	1690	-5	1801
白糖	6450	6420	-0.47%	6405	-15	1801
郑棉	15991	15983	-0.05%	15030	-953	1801
菜油	6740	6740	0.00%	6712	-28	1801
菜粕	2270	2300	1.32%	2275	-25	1801
塑料	9850	9850	0.00%	9555	-295	1801
PP	9280	9280	0.00%	8873	-407	1801
PTA	5555	5550	-0.09%	5516	-34	1801
沥青	2530	2530	0.00%	2456	-74	1712
甲醇	2940	2960	0.68%	2861	-99	1801

数据来源:Wind 资讯

## 三、内外盘比价

	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 1801	52790.00	LmeS 铜 3	6753.00	7.82	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.89%
沪 锌 1801	24835.00	LmeS 锌 3	3144.50	7.90	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-2.74%
沪 胶 1801	13325.00	日 胶连续	193.20	68.97	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-5.34%
沪 金 1712	275.05	纽 金连续	1280.50	4.66	4.46	4.23-4.65 (3个月)	4.38%
连豆油 1801	5988.00	美豆油连续	34.61	173.01	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-2.54%
连棕油 1801	5502.00	马棕油连续	2721.00	2.02	2.03	1.96-2.12 (3个月)	-0.39%
郑 糖 1801	6405.00	美 糖连续	15.27	419.45	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-5.33%

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。