

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年11月20日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2017-11-20）

一、市场点评及操作策略

黑色 产业	螺纹钢	看多	螺纹： 钢的需求在11月份前半月会触底回升，上升后将维持比较高的水平，钢厂需要增加加班或者生产强度，才能维持产用平衡，因此预期11月份钢的利润前期仍将处于上升的趋势，但11月下旬需求将有所回落，因此市场可能面临回调风险。建议做空为主，合约上以1805合约作为首选。11月17日钢坯下跌50元/吨，11月18日钢坯上涨20元/吨。
	双焦	震荡	双焦： 上周双焦盘面承压运行，近期各地炼焦煤价格继续补跌，需求方面由于下游焦企收益大幅缩减，且环保限产仍在加剧，炼焦煤需求较弱；国内“2+26”城市环保限产严格，钢厂高炉限产检修增多，焦炭需求减弱，进一步打压焦炭价格。供应方面，非“2+26”城市限产同样严格，如徐州地区焦化企业已严格执行50%-70%限产，主流地区焦化厂亏损限产力度大，焦企提涨求稳呼声渐增，焦钢博弈加剧。操作上，双焦盘面上行承压，短期焦炭1801关注1900压力位置，焦煤1801关注1200压力位置，介于下游需求短期尚可，双焦下行空间也较为有限。
	玻璃	震荡	玻璃： 目前环保重压下，沙河连续停产9条白玻生产线，占沙河总产能的20%。沙河玻璃价格上涨，下游市场拿货比较积极，终端加工厂均有一定幅度存货可以暂时应付目前订单需要。在市价高出心理预期和上游出货价小幅回落双重影响下，从上游采购玻璃将暂时减缓，观望情绪增加。也有部分距离沙河较远的区域市场改用本地玻璃产品。目前北方终端玻璃消耗仍处在天冷前赶工阶段，实际玻璃需求并没有因为价格上涨而减少，预计下月开始需求将逐渐趋弱。短期玻璃高位震荡为主。
	铁矿石	看多	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，钢的需求将出现高位回落的行情，钢的产量也将有所下滑，因此预期对铁矿的需求接下来预期会下滑，但是1801同样面临接近交割时间期限回归的压力，建议做空1805为主。风险：需求分析目前只能对国内需求进行研判，对其他国家的需求缺乏较合理的预测体系，因此需要注意风险防范。
	动力煤	震荡	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。六大发电厂日耗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。

有色	铜	震荡偏多	铜: 今日沪铜主力微幅收阳, 国内现货铜多地下跌, 长江现货 1#铜价报 52820 元/吨, 跌 190 元。持货商挺价无力, 在经过前两日的备货后, 下游消费又有转淡迹象, 铜市成交不及昨日。临近年度加工费谈判, 市场窄幅震荡。建议暂时观望, 等待行情明确。
	镍	震荡	镍: 今日沪镍震荡下挫, 国内现货镍多地跟跌, 金川镍出厂价由 94500 元/吨下调至 93200 元/吨, 跌幅 1300 元。贸易商积极报价出货, 下游买家逢低入市询价积极, 适当进行采购行为, 市场成交尚可。沪镍近期走势偏弱, 建议投资者保持关注, 注意市场反弹机会。
	铝	震荡	铝: 今日沪铝主力继续下跌, 国内现货铝多地下跌, 现货铝价 15180 元/吨至 15270 元/吨, 下跌 110 元。市场缺乏利好消息支撑, 国内库存屡创新高抑制, 铝价上行乏力。建议投资者空单可继续持有。
农产品	大豆	震荡	粕类: 因担忧拉尼娜天气现象不断加强可能导致阿根廷天气炎热干燥支撑美豆。目前国内豆粕现货区域性供应紧张局面仍未缓解, 12 月份到港大豆能否顺利并及时申请到转基因证书还无法确定。同时, 北方冬季雾霾治理任务重, 空气质量一达到黄色预警, 就可能阶段性影响部分油厂开机率, 这均使得油厂挺价意愿较强。不过, 未来两周油厂周均大豆压榨量或高达 200 万吨, 而豆粕下游需求还不是太旺盛, 也将限制豆粕反弹空间。
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	调整	油脂: 中国加强转基因大豆进口管理以及冬季雾霾防治, 这可能给油籽行业带来意想不到的益处, 业内人士称, 一些工厂没有拿到转基因大豆许可证, 这将在短期内提振油厂挺价意愿。而且, 离元旦小包装备货也为期不远, 进入 12 月份之后, 小包装备货需求还有望增长, 因此, 对于长线来看, 油脂行情也不至于太过悲观, 若一些工厂因转基因大豆进口许可证的问题而耽误船期或是无法卸货, 影响工厂开机, 届时油脂行情也可能有反弹希望。
	棕榈油	调整	
	菜油	调整	
	白糖	震荡偏多	白糖: 国际方面, 国际原糖主力合约在周五继续震荡上行。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 在周五夜盘继续回撤调整。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	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。 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
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡偏多	

			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	橡胶： 上周三 RU1711 合约最后交易日，交割货源流出进一步施压了现货市场，华东全乳胶跌至 11500 元/吨。RU1801 逐渐转换为现货合约，目前全乳胶对盘价格为 1801 贴水 1800 元/吨左右，在现货价格上行动力不充分的情况下，期价依旧存在回落预期。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	PTA： 近期最主要的炒作因素在于，翔鹭石化装置于 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，以及桐昆新装置仍未有明确启动时间，后期能否正常投产仍存较强不确定性。另外，PTA 库存量极低和良好的需求也为此波上涨埋下基础。上游原油和亚洲 PX 市场在经历大幅大涨后出现回调整理。当下 PTA 现货供应偏紧，虽有部分企业陆续启动，但尚未明显缓解供应紧张，后市翔鹭和桐昆装置能否如期投产仍是市场关注的重点。
	沥青	观望	沥青： 尽管各地主营炼厂在周初继续上调出厂价，但各地需求转淡，已经形成有价无市的状态。并且受市场氛围的带动，沥青期货价格在本周二出现高台跳水，显示了市场预期转弱。若后市油价走势转弱也将对沥青价格形成负面影响。本周沥青基本面维持偏弱状态概率较大。
	LLDPE	偏空	LLDPE： 受沙特和伊朗关系紧张消息影响，周五国际原油价格反弹。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，大部分装置已重启。上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。下游工厂维持刚需，需求一般。周五，期货市场上 L1801 上涨 0.31%。从基本面上看，聚乙烯供应压力大于需求的压力。 PP： 上周聚丙烯下游行业开工率在 61% 左右，环比下降 1 个百分点。供给方面，上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，上周国内 PP 石化库存环比减少 0.08%，中间商库存环比减少 2.4%。库存量继续下降。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。周五，期货市场上 PP1801 上涨 1.90%。供需矛盾仍然存在，聚丙烯基本面偏空。
	PP	偏空	

二、现货价格变动及主力合约期现价差

2017/11/20						
	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	4150	4150	0.00%	3651	-499	1805
铁矿石	505	505	0.00%	460.5	-45	1801
焦炭	1845	1845	0.00%	1832	-13	1801
焦煤	1430	1430	0.00%	1185	-245	1801
玻璃	1478	1478	0.00%	1470	-8	1801
动力煤	665	665	0.00%	639.2	-26	1801
沪铜	53010	52820	-0.36%	53000	180	1801
沪铝	15370	15250	-0.78%	15455	205	1801
沪锌	25930	25800	-0.50%	25315	-485	1801
橡胶	11700	11700	0.00%	13315	1615	1801
豆一	3750	3750	0.00%	3625	-125	1801
豆油	5950	5950	0.00%	5918	-32	1801
豆粕	2920	2940	0.68%	2850	-90	1801
棕榈油	5560	5560	0.00%	5460	-100	1801
玉米	1695	1695	0.00%	1677	-18	1801
白糖	6420	6375	-0.70%	6362	-13	1801
郑棉	15983	15958	-0.16%	14980	-978	1801
菜油	6740	6740	0.00%	6664	-76	1801
菜粕	2300	2300	0.00%	2276	-24	1801
塑料	9850	9850	0.00%	9620	-230	1801
PP	9280	9280	0.00%	9060	-220	1801
PTA	5550	5540	-0.18%	5566	26	1801
沥青	2530	2530	0.00%	2456	-74	1712
甲醇	2960	2985	0.84%	2901	-84	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	53000.00	LmeS 铜 3	6800.00	7.79	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-3.18%
沪 锌 1801	25315.00	LmeS 锌 3	3186.50	7.94	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-2.16%
沪 胶 1801	13315.00	日 胶连续	190.50	69.90	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-4.07%
沪 金 1712	278.15	纽 金连续	1293.10	4.65	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	4.24%
连豆油 1801	5918.00	美豆油连续	34.60	171.04	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-3.65%
连棕油 1801	5460.00	马棕油连续	2712.00	2.01	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	-0.82%
郑 糖 1801	6362.00	美 糖连续	15.31	415.55	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-6.21%

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。