

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年11月21日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2017-11-21）

一、市场点评及操作策略

黑色 产业	螺纹钢	看空	<p>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20日，上海螺纹上涨30至4150元/吨，热卷维持在4080元/吨，唐山钢坯维持在3800元/吨。</p>
	双焦	震荡	<p>双焦：黑色系全线上涨，部分焦企陆续调涨价格，且多集中于临汾和徐州两个焦化限产相对较严的地区，同时港口贸易商有抄底心态，采购量阶段性回升。但河北、山东等地钢厂普遍限产较严，焦炭采购仍不积极，焦价较难普涨。国内焦钢限产力度继续增加，螺纹钢库存继续大幅下降，近期需求继续走弱，焦钢企业限产导致炼焦煤可用天数回升，双焦多头趋势并未破坏，整体表现抗跌，焦炭以多单为主，跌破1800位置及时离场。</p>
	玻璃	震荡	<p>玻璃：由于集中减少产能造成沙河地区加工企业和贸易商恐慌性抢购，热度正在逐渐趋于理性，从昨天沙河地区出库情况看，基本恢复到正常的水平。一方面是前期贸易商和加工企业采购量过多，另一方面目前大部分生产企业库存品种规格不全也影响了出库速度。大部分品种规格的抬价幅度也有了明显的回落。从目前现货价格看，不仅是沙河地区已经超过了去年以来的现货最高点，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。短期玻璃高位震荡偏强为主。</p>
	铁矿石	看空	<p>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。11月17日进口铁矿石，62%品位，干基粉矿到岸价上涨0.15至60.72美元/吨，11月20日青岛港来自澳大利亚的61.5%品位粉矿车板价下跌2至465元/吨。</p>
	动力煤	震荡	<p>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。</p>

有色	铜	震荡偏多	铜：今日沪铜小幅收阳，国内现货铜价格多地上涨，长江现货1#铜价报52940元/吨，涨120元。持货商报价积极，下游继续保持观望，贸易商看跌后市入货意愿不强，铜市成交偏淡。建议暂时观望，等待行情明确。
	镍	震荡	镍：今日沪镍小幅上涨，国内现货镍多地上涨，金川公司金川镍出厂价维持不变，报每吨93200元/吨。下游采购商多维持谨慎观望情绪，市场成交情况不佳。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：今日沪铝震荡下行，国内现货铝下跌，广东南储报15130-15230元/吨，下跌90元/吨。持货商出货力度不高，下游企业观望情绪浓厚，市场成交清淡。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一低开低走。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在周一盘冲高回落。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。
玉米	震荡		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
	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： 沪胶供应过剩矛盾较为突出，东南亚诸国割胶旺季中。上周 1711 合约交割进一步增加市场现货货源压力，1801 逐渐转换为现货合约，目前全乳胶对盘价格为 1801 贴水 1700 元/吨左右，上期所仓单仍在增加，目前高达 42 万吨。现货价格上行动力不足，1801 合约依旧存在回落预期。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： 周初沥青再次转跌为升，近期走势反复且波动较大。基本面上，下游需求受季节性影响南强北弱，整体需求处于年内淡季。而供给方面，马瑞原油供应因委内瑞拉原油品质问题，船期延后，预计未来 1-2 个月后沥青原料会相对短缺，沥青炼厂开工率将有所回落，该消息面对沥青有利好提振。预计沥青本周仍处于区间震荡，暂无明显趋势性行情。
	LLDPE	偏空	LLDPE： 沙特局势有所平稳，周一国际原油价格下跌。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 17 日，港口库存量为 28.2 万吨，港口库存变化不大。供应方面，目前有 81 万吨产能装置处于停车状态，停车检修较少，供应压力犹存。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。周一，期货市场上 L1801 上涨 1.36%。从基本面上看，聚乙烯供应压力大于需求的压力。
	PP	偏空	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，126 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。周一，期货市场上 PP1801 上涨 2.09%。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

2017/11/21						
	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	4190	0.96%	3705	-485	1805
铁矿石	505	511	1.19%	471	-40	1801
焦炭	1845	1845	0.00%	1920	75	1801
焦煤	1430	1430	0.00%	1216	-214	1801
玻璃	1478	1520	2.84%	1507	-13	1801
动力煤	665	664	-0.15%	640.4	-24	1801
沪铜	52820	52940	0.23%	53460	520	1801
沪铝	15250	15120	-0.85%	15065	-55	1801
沪锌	25800	25920	0.47%	25210	-710	1801
橡胶	11700	11750	0.43%	13295	1545	1801
豆一	3750	3750	0.00%	3635	-115	1801
豆油	5950	5900	-0.84%	5908	8	1801
豆粕	2940	2980	1.36%	2890	-90	1801
棕榈油	5560	5530	-0.54%	5428	-102	1801
玉米	1695	1695	0.00%	1690	-5	1801
白糖	6375	6400	0.39%	6380	-20	1801
郑棉	15958	15949	-0.06%	14955	-994	1801
菜油	6740	6690	-0.74%	6666	-24	1801
菜粕	2300	2330	1.30%	2316	-14	1801
塑料	9850	9850	0.00%	9705	-145	1801
PP	9280	9280	0.00%	9155	-125	1801
PTA	5540	5580	0.72%	5534	-46	1801
沥青	2530	2570	1.58%	2534	-36	1712
甲醇	2985	3000	0.50%	2952	-48	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	53460.00	LmeS 铜 3	6800.00	7.86	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-2.34%
沪 锌 1801	25210.00	LmeS 锌 3	3186.50	7.91	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-2.57%
沪 胶 1801	13295.00	日 胶连续	189.40	70.20	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-3.66%
沪 金 1712	275.50	纽 金连续	1278.50	4.64	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	4.05%
连豆油 1801	5908.00	美豆油连续	34.09	173.31	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-2.37%
连棕油 1801	5428.00	马棕油连续	2630.00	2.06	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	1.67%
郑 糖 1801	6380.00	美 糖连续	14.97	426.19	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-3.81%

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。