

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年11月23日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2017-11-23）

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22日，上海螺纹上涨40至4240元/吨，热卷维持在4140元/吨，唐山钢坯上涨20至3850元/吨。</p>
	双焦	震荡偏强	<p>双焦：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。下方钢厂库存急剧下降，对焦炭形成短期支撑，操作上，介于下游需求短期尚可，双焦12月底前宽幅震荡为主。</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21日进口铁矿石，62%品位，干基粉矿到岸价上涨0.69至61.97美元/吨，11月22日青岛港来自澳大利亚的61.5%品位粉矿车板价上涨8至478元/吨。</p>
	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜震荡收阳，国内现货铜价格多地上涨，长江现货1#铜价报53810元/吨，涨610元。持货商出货换现意愿积极，下游备货量有所增加，贸易商按需买入，市场成交好于昨日。建议可轻仓多单入场。</p>
有色	镍	震荡	<p>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94000元/吨。市场现货流通充足，但下游买家入市采购积极性不</p>

	铝	震荡	<p>佳，多维持畏高观望情绪，市场成交氛围冷清。沪镍行情有所好转，建议可轻仓多单入场。</p> <p>铝：今日沪铝震荡下行，国内现货铝下跌，广东南储报 14750–14850 元/吨，下跌 110 元/吨。持货商出货态度积极，中间商和下游企业按需采购，市场成交一般。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。</p>
农产品	大豆	反弹	<p>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。未来两周油厂开机率将继续提高，预计下周豆粕库存量也将继续缓慢增长，令豆粕现货涨幅可能受限。</p>
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	调整	<p>油脂：印度政府将食用油进口关税上调至十几年来的最高水平，可能造成棕油进口下滑，此举影响到棕榈油市场人气，给马盘带来压力，未来出现拉尼娜概率加大，阿根廷干燥天气将持续，美豆仍偏强。因治雾霾不理想，华北进入供暖期后，政府对环保问题更加重视，短期华北及东北地区部分油厂或有短暂停机计划，而开机的油厂也基本处于限产局面。且转基因证书审查从严，12月大豆到港后能否顺利卸船还有不确定性，油厂挺价，限制油脂跌幅，想有明显改善也不易，目前基本面压力依旧山大，11-1月大豆到港或超 2600 万吨之多，且榨利良好，油厂开机率超高，供大于求令油脂现货继续承压。</p>
	棕榈油	调整	
	菜油	调整	
	白糖	震荡偏多	<p>白糖：国际方面，国际原糖主力合约在周三大举反弹。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月下旬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 在周三夜盘窄幅震荡。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。</p>
	棉花	震荡	
	玉米	震荡	<p>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。</p> <p>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 17 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。</p>
	鸡蛋	震荡偏多	

能源化 工品	橡胶	偏空	橡胶: 消息面平淡, 沪胶窄幅整理, 继续回升动力缺乏。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 1500 元/吨左右, 上期所仓单仍在增加, 目前高达 42.8 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: 周三期价 1 跌 5 涨, 1-5 价差迅速收窄, 走势蹊跷。就近月 1801 合约看, 后市装置开工进展仍是主要因素。江阴汉邦 220 万吨装置于 11 月 19 日因故短停, 现于 22 日重启运行; 翔鹭石化装置近日出产品, 但指标仍在调试中; 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。目前供应整体偏紧, 加之 PTA 极低的社会库存, 后市 PTA 价格仍有望坚挺。
	沥青	观望	沥青: 近期走势反复且波动较大, 本周初价格较为坚挺。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: EIA 原油库存下降, 以及卡塔尔支持延长减产协议, 周三国际原油价格继续反弹。聚乙烯库存量方面, 截至 11 月 22 日, 四大地区部分石化库存环比减少 6.1%, 社会库存环比增加 0.4%; 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。本周聚乙烯装置开工率 92%, 环比下降 2 个百分点。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。周三, 期货市场上 L1801 上涨 0.67%; 现货市场上, 化石出厂价格上涨, 聚乙烯市场稳中走高。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, 本周全国聚丙烯企业开工率 92.6%, 环比下降 0.2 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, 本周国内 PP 化石库存环比增加 0.04%, 中间商库存环比增加 0.08%。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。周三, 期货市场上 PP1801 上涨 0.35%; 现货市场上, 化石部分厂家上调, 市场价格变化不大。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

2017/11/23						
	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	4260	4290	0.70%	3825	-465	1805
铁矿石	516	527	2.13%	508	-19	1805
焦炭	1845	1845	0.00%	2029	184	1801
焦煤	1430	1430	0.00%	1316.5	-114	1801
玻璃	1520	1520	0.00%	1478	-42	1801
动力煤	664	664	0.00%	642.4	-22	1801
沪铜	53200	53810	1.15%	54150	340	1801
沪铝	14870	14770	-0.67%	15100	330	1801
沪锌	25900	26370	1.81%	25670	-700	1801
橡胶	11750	11850	0.85%	13765	1915	1801
豆一	3750	3750	0.00%	3686	-64	1801
豆油	5900	5900	0.00%	5932	32	1801
豆粕	2980	2980	0.00%	2850	-130	1805
棕榈油	5530	5530	0.00%	5426	-104	1801
玉米	1690	1690	0.00%	1698	8	1801
白糖	6405	6390	-0.23%	6376	-14	1801
郑棉	15931	15906	-0.16%	14930	-976	1801
菜油	6690	6730	0.60%	6864	134	1805
菜粕	2360	2360	0.00%	2336	-24	1801
塑料	9850	9850	0.00%	9825	-25	1801
PP	9280	9280	0.00%	9218	-62	1801
PTA	5555	5520	-0.63%	5452	-68	1801
沥青	2570	2570	0.00%	2542	-28	1712
甲醇	3085	3170	2.76%	2990	-180	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	54150.00	LmeS 铜 3	6920.00	7.83	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-2.79%
沪 锌 1801	25670.00	LmeS 锌 3	3223.00	7.96	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-1.91%
沪 胶 1801	13765.00	日 胶连续	193.20	71.25	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-2.21%
沪 金 1712	276.65	纽 金连续	1290.90	4.67	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	4.62%
连豆油 1801	5932.00	美豆油连续	34.15	173.70	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-2.15%
连棕油 1801	5426.00	马棕油连续	2644.00	2.05	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	1.09%
郑 糖 1801	6376.00	美 糖连续	15.25	418.10	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-5.63%

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。