

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017年11月27日星期一

新世纪期货盘前交易提示 (2017-11-27)

一、市场点评及操作策略

黑色 产业	螺纹钢	看空利润	螺纹: 11月13日到11月17日期间上海螺纹钢上涨了140元/吨, 至4330元/吨。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。成本端只考虑焦炭和铁矿的话, 螺纹的利润从11月20到11月24日上升了91.22元/吨。11月后2周现货可能出现回调, 因此建议期货做空为主, 但是1801合约距离交割期的时间有限, 在期货价格贴水较大的情况下, 不建议做空RB1801合约, 以做空1805合约为主, 1801如果还有多头持仓也可考虑止盈为主。风险: 近期螺纹的需求虽然会有所回落, 但是保持高位, 这会引起短期内原料端的强势, 因此做空利润的风险可能会更小点。
	双焦	震荡偏强	双焦: 近期各地炼焦煤价格暂稳, 进口焦煤市场整体趋稳定。需求方面由于中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, 一定程度上对焦炭需求减弱, 实际情况, 钢厂减产不及预期。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, 主流地区焦化厂由于亏损, 限产力度大, 焦企开工率下降, 提涨求稳呼声渐增, 焦钢博弈加剧, 钢厂利润有望向上游倾斜。操作上, 短期焦煤焦炭盘面偏强, 介于下游需求短期尚可, 双焦震荡偏强为主。
	玻璃	震荡	玻璃: 目前环保重压下, 沙河地区9条线停产对本地和周边市场供需矛盾的影响效果已经显现, 沙河地区现货价格也到达了去年以来最高水平。沙河玻璃价格上涨, 下游市场拿货比较积极, 本周贸易商抢货导致玻璃库存大幅下降, 厂家纷纷提高玻璃报价。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, 但是由于铁矿的直接需求来自钢厂, 在考虑铁矿的需求的时候, 不仅要考虑到钢材的需求, 还要考虑钢材需求不同类型时钢厂的进货行为的差异, 短期钢材需求的上升可能只会引起钢材利润的上升, 而原料端的需求可能被钢厂更加平滑的进货需求平滑掉, 而如果钢材需求保持高位, 可能导致钢材利润保持高位而不是上涨, 但是钢厂对原料端需求的平滑效果会减弱, 甚至引起原料端需求滞后于钢材, 但最终会产生质的提高, 引起原材料需求的上升, 以及原材料价格的实际上升, 接下来虽然钢材的需求开始下滑, 但是铁矿的需求却可能处于上

			升的中前期，因此首先不建议看空铁矿，其次在看多铁矿的同时，需要注意风险防范，尤其是期货市场，如果市场看到钢材需求下滑，可能引发短期对原材料的极度悲观，引起短期内价格大幅回落，但如果现货不跌反涨，悲观的情绪有可能减轻，价格回升，因此在交易铁矿期货合约的时候建议轻仓，并且做好风险应对措施。上周青岛港澳澳大利亚 PB 粉 61.5%品味上涨 30 至 495 元/吨。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。
有色	铜	震荡偏多	铜： 上一交易日沪铜震荡上行，国内现货铜价格多地下跌，长江现货 1#铜价报 53780 元/吨，跌 30 元。持货商挺价出货，下游按需买入，贸易商活跃度好转，市场成交一般。建议多单可继续持有。
	铝	震荡	铝： 上一交易日沪铝小幅收阳，国内现货铝上涨，广东南储报 14820-14920 元/吨，上涨 70 元/吨。持货商稳定出货，下游企业继续维持按需采购，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。建议投资者空单平仓。
农产品	大豆	震荡	粕类： 下月可能出现拉尼娜现象，市场担心阿根廷天气干燥，天气担忧为美豆提供良好支撑。国内大豆卸货有可能因转基因审批问题成为难题，不知何时正常，因此，市场担忧情绪依然支撑着豆粕市场。不过，目前大豆压榨利润良好，大多油厂尽量保持开机，随着大豆陆续到港，油厂开机率保持在高水平。因天气转冷，水产料需求明显减少，加上前期饲料企业大多已备货，以及前期饲料厂积极备货，后续豆粕库存量有望慢慢回升，再加上豆粕高位成交受抑，影响豆粕价格行情涨幅。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	调整	油脂： 印度上调食用油进口关税可能造成棕榈油进口下滑，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。目前豆油库存已增至 164 万多吨历史超高水平，棕油库存也在重建并突破 50 万吨，但终端消耗量不大，油厂出货速度缓慢，短期供大于求令油脂继续承压。
	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震荡上行，逼近前高。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。
	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。

能源化 工品	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 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。
	橡胶	观望	橡胶: 上周交易所仓单流出 20.8 万吨, 剩余 22 万吨左右, 因无法转抛到 2018 年合约上, 老仓单在年底前纷纷流出, 仓单压力减轻提振期货市场情绪。不过, 天胶供需面维持疲软状态。目前尚无充分利好继续带动价格上行, 维持底部区域震荡的可能性仍大。
	PTA	震荡	PTA: 近期 PTA 本周装置开停频繁, 导致期货市场价格波动较大。周初受 PTA 装置集中故障导致供给量出现下滑, 市场价格犹如昙花一现, 而后随着期货移仓换月, 近、远月价格出现回归, 重心开始下移。国内现货价格下移, 而上游原油和 PX 继续走高, 厂家利润较前期大幅下滑。目前市场仍主要关注 PTA 装置开工进度, 近期市场货源有所增加, 不过 PTA 社会库存较低且下游需求较乐观, 后市 PTA 价格仍有望坚挺, 但难出现大涨。
	沥青	偏弱	沥青: 下游需求受季节性影响南强北弱, 整体需求处于年内淡季。成本方面, 受原油持续上涨影响, 炼油成本增加使得沥青加工利润处于小幅亏损, 且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。整体看, 原油价格对沥青支撑影响增强, 而供需方面看沥青持续上涨动力缺乏, 预计近期沥青价格仍偏震荡, 继续上冲动力缺乏。
	LLDPE	偏空	LLDPE: 加拿大至美国的 Keystone 输油管道关闭, 市场预期供应紧张, 沙特与俄罗斯计划将减产协议延长至明年年底, 周五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。上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。周五, 期货市场上 L1801 下跌 0.25%。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, 环比持平。供给方面, 上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, 257 万吨产能装置处于停车状态, 停车装置以临时为主, 后期装置重启压力较大。库存方面, 上周国内 PP 石化库存环比增加 0.04%, 中间商库存环比增加 0.08%。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 下跌 0.31%。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

2017/11/27						
	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	4320	4330	0.23%	3809	-521	1805
铁矿石	527	538	2.09%	513	-25	1805
焦 炭	1845	1845	0.00%	2018	173	1801
焦 煤	1430	1430	0.00%	1334.5	-96	1801
玻 璃	1520	1520	0.00%	1496	-24	1801
动力煤	664	668	0.60%	648.6	-19	1801
沪 铜	53780	53970	0.35%	54450	480	1801
沪 铝	14800	14780	-0.14%	15110	330	1801
沪 锌	26240	26100	-0.53%	25535	-565	1801
橡 胶	12200	12300	0.82%	13770	1470	1801
豆 一	3750	3750	0.00%	3678	-72	1801
豆 油	5900	5900	0.00%	5928	28	1801
豆 粕	3000	3000	0.00%	2842	-158	1805
棕榈油	5480	5480	0.00%	5390	-90	1801
玉 米	1700	1700	0.00%	1699	-1	1801
白 糖	6390	6390	0.00%	6405	15	1801
郑 棉	15898	15882	-0.10%	14930	-952	1801
菜 油	6730	6730	0.00%	6868	138	1805
菜 粕	2360	2360	0.00%	2332	-28	1801
塑 料	9850	9850	0.00%	9780	-70	1801
PP	9280	9280	0.00%	9190	-90	1801
PTA	5450	5460	0.18%	5412	-48	1801
沥 青	2570	2570	0.00%	2508	-62	1712
甲 醇	3180	3190	0.31%	2980	-210	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	54450.00	LmeS 铜 3	6970.00	7.81	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-2.96%
沪 锌 1801	25535.00	LmeS 锌 3	3240.00	7.88	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-2.94%
沪 胶 1801	13770.00	日 胶连续	194.80	70.69	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-2.98%
沪 金 1712	275.90	纽 金连续	1292.00	4.68	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	5.00%
连豆油 1801	5928.00	美豆油连续	34.08	173.94	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-2.01%
连棕油 1801	5390.00	马棕油连续	2626.00	2.05	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	1.11%
郑 糖 1801	6405.00	美 糖连续	15.44	414.83	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-6.37%

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。