

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年1月22日星期一

新世纪期货盘前交易提示 (2018-1-22)

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹： 上海螺纹 20mm 现货价格报收 3870 元/吨，期货小幅升水。全国高炉开工率和产能利用率持平，螺纹钢产量同比继续回升，供给小幅增加，但环保限产制约释放有限。社会库存预期内增长，厂内库存大幅下滑，贸易商开始补库。持仓看，永安螺纹 05 合约空头全线撤退，净多为主。短期看，投机需求启动将成为钢价反弹的主要驱动因素，预计反弹行情持续到月底。 动力煤： 华东地区电煤需求维持旺盛，下游电厂采购积极性较高，郑煤期价在资源紧缺下继续上行。秦皇岛动力末煤 Q5500 平仓价报 736 元/吨，主力 05 合约贴水 88.2 元。逻辑上，现货强势，主力合约贴水较大，存在修复需求，后市仍有一定上涨空间。电厂日耗高位运行，库存微增，可用天数 14 日。库存制度提升下游补库需求，近期受国家控煤价影响，大型煤企下调煤价等行为有利于缓解港口货源偏紧状况。多单可以继续持有，止盈位上移，跌破 635 止盈。
	铁矿石	震荡	焦炭： 焦炭市场偏弱运行，18 日第三轮降价开始，山西、山东地区部分焦企已落实第三轮降价，焦炭价格已经累计下跌 250 元/吨。焦炭供应宽松，独立焦化企业开工率连续两周大幅上升，焦化厂焦炭库存持续累积，而下游钢厂库存相对充足，控制厂内到货情况，以消化库存为主，操作上 J1805 短期盘面受板块和资金影响较大，弱反弹对待，关注明年复产的补库需求。 铁矿石： 铁矿石现货价格涨势较好，市场成交尚可，随着钢价企稳回升，钢厂补库对进口高品矿需求更甚，随着采购的增加，使现货价格偏强运行，普氏指数止跌回涨，技术上短期回调到位，期价依旧处于中长周期偏强区间。
	焦炭	震荡	焦炭： 焦炭市场偏弱运行，18 日第三轮降价开始，山西、山东地区部分焦企已落实第三轮降价，焦炭价格已经累计下跌 250 元/吨。焦炭供应宽松，独立焦化企业开工率连续两周大幅上升，焦化厂焦炭库存持续累积，而下游钢厂库存相对充足，控制厂内到货情况，以消化库存为主，操作上 J1805 短期盘面受板块和资金影响较大，弱反弹对待，关注明年复产的补库需求。 铁矿石： 铁矿石现货价格涨势较好，市场成交尚可，随着钢价企稳回升，钢厂补库对进口高品矿需求更甚，随着采购的增加，使现货价格偏强运行，普氏指数止跌回涨，技术上短期回调到位，期价依旧处于中长周期偏强区间。
	动力煤	偏多	铜： 今日沪铜微幅上涨，今日现货铜价多地下跌，长江现货 1#铜价报 53430 元/吨，跌 90 元。市场货源充足，持货商挺价出货，下游多持观望状态，贸易商逢低采购积极，市场交易一般。市场交易改善目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，中期依然看多沪铜。短期内铜价上攻 56000 一线失败，本周预计会有小许回调，建议 53000 一线设置多单。 铝： 今日沪铝主力小幅收阳，现货铝价格多地上涨，华通报 14390 至 14530 元/吨，上涨 30 元/吨。持货商依然积极出货，下游企业按需采购，市场成交一般。中国关闭 8% 的铝产能，市场供应增长放缓的前景促使投资者积极买入。铝价在达到第一目标位后继续向上遇阻力，维持之前减持多单的建议。 镍： 今日沪镍小幅下跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 96800 元/吨下调至 95900 元/吨，跌幅 900 元。贸易商正常报价出货，下游买家畏跌情绪加重，多维持谨慎观望态度，市场成交不畅。由于沪镍趋势震荡，建议投资者可选择区间交易，目前行情处于区间中部，可暂时观望。
有色	铜	震荡偏多	铜： 今日沪铜微幅上涨，今日现货铜价多地下跌，长江现货 1#铜价报 53430 元/吨，跌 90 元。市场货源充足，持货商挺价出货，下游多持观望状态，贸易商逢低采购积极，市场交易一般。市场交易改善目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，中期依然看多沪铜。短期内铜价上攻 56000 一线失败，本周预计会有小许回调，建议 53000 一线设置多单。 铝： 今日沪铝主力小幅收阳，现货铝价格多地上涨，华通报 14390 至 14530 元/吨，上涨 30 元/吨。持货商依然积极出货，下游企业按需采购，市场成交一般。中国关闭 8% 的铝产能，市场供应增长放缓的前景促使投资者积极买入。铝价在达到第一目标位后继续向上遇阻力，维持之前减持多单的建议。 镍： 今日沪镍小幅下跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 96800 元/吨下调至 95900 元/吨，跌幅 900 元。贸易商正常报价出货，下游买家畏跌情绪加重，多维持谨慎观望态度，市场成交不畅。由于沪镍趋势震荡，建议投资者可选择区间交易，目前行情处于区间中部，可暂时观望。
	铝	震荡偏多	铜： 今日沪铜微幅上涨，今日现货铜价多地下跌，长江现货 1#铜价报 53430 元/吨，跌 90 元。市场货源充足，持货商挺价出货，下游多持观望状态，贸易商逢低采购积极，市场交易一般。市场交易改善目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，中期依然看多沪铜。短期内铜价上攻 56000 一线失败，本周预计会有小许回调，建议 53000 一线设置多单。 铝： 今日沪铝主力小幅收阳，现货铝价格多地上涨，华通报 14390 至 14530 元/吨，上涨 30 元/吨。持货商依然积极出货，下游企业按需采购，市场成交一般。中国关闭 8% 的铝产能，市场供应增长放缓的前景促使投资者积极买入。铝价在达到第一目标位后继续向上遇阻力，维持之前减持多单的建议。 镍： 今日沪镍小幅下跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 96800 元/吨下调至 95900 元/吨，跌幅 900 元。贸易商正常报价出货，下游买家畏跌情绪加重，多维持谨慎观望态度，市场成交不畅。由于沪镍趋势震荡，建议投资者可选择区间交易，目前行情处于区间中部，可暂时观望。
	镍	震荡	铜： 今日沪铜微幅上涨，今日现货铜价多地下跌，长江现货 1#铜价报 53430 元/吨，跌 90 元。市场货源充足，持货商挺价出货，下游多持观望状态，贸易商逢低采购积极，市场交易一般。市场交易改善目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，中期依然看多沪铜。短期内铜价上攻 56000 一线失败，本周预计会有小许回调，建议 53000 一线设置多单。 铝： 今日沪铝主力小幅收阳，现货铝价格多地上涨，华通报 14390 至 14530 元/吨，上涨 30 元/吨。持货商依然积极出货，下游企业按需采购，市场成交一般。中国关闭 8% 的铝产能，市场供应增长放缓的前景促使投资者积极买入。铝价在达到第一目标位后继续向上遇阻力，维持之前减持多单的建议。 镍： 今日沪镍小幅下跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 96800 元/吨下调至 95900 元/吨，跌幅 900 元。贸易商正常报价出货，下游买家畏跌情绪加重，多维持谨慎观望态度，市场成交不畅。由于沪镍趋势震荡，建议投资者可选择区间交易，目前行情处于区间中部，可暂时观望。

农产品	大豆	震荡偏弱	粕类: 美豆出口下调, 但美豆产量也意外调低, 使得结转库存虽然有所上调, 但略低于此前市场预期, 而南美产量数据略低于此前市场预期, 本次报告中性略偏多, 美豆或将来一小波反弹。国内饲料企业或提前着手进行节前备货, 另外, 国内大多油厂现货已基本售罄, 远期基差合同预售也不错, 加上市场对下半月饲料企业节前备货仍有期待, 油厂挺粕意愿加强, 豆粕有望迎来反弹, 不过豆粕总体供应充足限制反弹力度。 油脂: 12月 USDA 报告公布的结果出人意料偏多, 美豆反弹。MPOB 数据显示产量与出口少于预期, 库存增加略超预期, 报告中性偏空。目前国内油脂基本面仍较弱, 豆油库存绝对量仍处于历史高位, 国内棕榈油库存增至 60 万多吨附近, 供应压力依然存在。目前已经进入 1 月中旬, 离包装油备货结束的时间不多了, 油脂市场的需求量也比较有限, 供大于求格局延续, 预计油脂震荡偏弱运行。豆油日线级别 5690-5750 区间入场做空, 止损 5780。棕榈油日线级别 5180-5210 区间入场做空, 止损 5140。豆一线级别 3550-3690 区间入场做空, 止损 3610。
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	短多或观望	沥青: 1806 合约反弹至前高压力位 2800 附近后, 涨势暂缓, 成本推动行情暂告一段落。当前沥青终端需求不佳, 短期内继续拉升空间有限, 预计转弱震荡, 预计波动区间在 2600-2800, 操作上短线为主, 或观望。 PTA: 近期装置复产增多, 宁波台化、三房巷、远东石化装置陆续复产, 而下游聚酯短期内开工有下滑预期, 需求氛围欠佳, 市场供应逐步转向累库存的格局。短期内 PTA 价格进入调整期, 操作上 5600 附近短空, 预计支撑位在 5400 附近。 橡胶: 消息面平淡, 当前基本面仍不乐观, 但阶段性支撑因素增加, 也使得价格进一步下探欲望较低。供应方面看, 2017-2018 年度市场增产高峰, 全球供大于求的大格局未改; 短期市场 (1-2 月份) 即将进入割胶淡季, 加之主产国采取各项政策挺价, 供应端开始给予市场喘息之机。基本面多空交织, 盘面走势还比较疲弱, 不排除短期急跌风险。但 1-2 月份反弹概率增加, 目前不急于参与, 建议等待走势明朗再参与。
	PTA	短空	
	沥青	震荡	
	LLDPE	偏多	
	PP	偏多	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/1/22						
	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	3830	3870	1.04%	3963	93	1805
铁矿石	620	620	0.00%	545	-75	1805
焦 炭	2325	2325	0.00%	2021.5	-304	1805
焦 煤	1590	1590	0.00%	1296	-294	1805
玻 璃	1520	1520	0.00%	1471	-49	1805
动力煤	736	737	0.14%	647.8	-89	1805
沪 铜	53520	53430	-0.17%	53270	-160	1802
沪 铝	14430	14460	0.21%	14575	115	1802
沪 锌	26400	26380	-0.08%	26150	-230	1802
橡 胶	12300	12200	-0.81%	14070	1870	1805
豆 一	3520	3520	0.00%	3536	16	1805
豆 油	5570	5540	-0.54%	5714	174	1805
豆 粕	2870	2870	0.00%	2783	-87	1805
棕榈油	5080	5080	0.00%	5172	92	1805
玉 米	1865	1870	0.27%	1801	-69	1805
白 糖	6105	6085	-0.33%	5756	-329	1805
郑 棉	15663	15663	0.00%	15360	-303	1805
菜 油	6500	6430	-1.08%	6426	-4	1805
菜 粕	2230	2230	0.00%	2297	67	1805
塑 料	9800	9800	0.00%	9865	65	1805
PP	9630	9630	0.00%	9468	-162	1805
PTA	5655	5640	-0.27%	5632	-8	1805
沥 青	2610	2610	0.00%	2750	140	1806
甲 醇	3525	3475	-1.42%	2807	-668	1805

数据来源:Wind 资讯

三、内外盘比价

品种	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 1802	53270.00	LmeS 铜 3	7045.00	7.56	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-6.07%
沪 锌 1802	26150.00	LmeS 锌 3	3407.00	7.68	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-5.48%
沪 胶 1805	14070.00	日 胶连续	208.90	67.35	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-7.56%
沪 金 1806	278.70	纽 金连续	1333.90	4.79	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	7.31%
连豆油 1805	5714.00	美豆油连续	32.30	176.90	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-0.35%
连棕油 1805	5172.00	马棕油连续	2441.00	2.12	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	4.37%
郑 糖 1805	5756.00	美 糖连续	13.39	429.87	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-2.97%

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。