

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年1月29日星期一

## 新世纪期货盘前交易提示（2018-1-29）

### 一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	反弹	<b>螺纹：</b> 上海螺纹 20mm 现货价格报收 3900 元/吨，期货小幅升水。产量方面，本周螺纹钢周产量再次大幅下降 9.92 万吨至 298.23 万吨，在利润高企下，供应端释放空间有限。当前，全国盈利钢厂数依然保持在 85.28%，全国高炉产能利用率至 73.42%，较上周增 0.5%。最新库存数据，螺纹社会库存为 448.25 万吨，周环比上涨 31.58 万吨，投机需求入场拉动，终端需求还未启动，现货价格拉涨乏力的情况下，上方会有压力，操作上高位可以减仓，等待回调再次介入。
	铁矿石	震荡偏弱	<b>动力煤：</b> 动力煤 1805 合约在资源紧缺下继续上行，华东地区电煤需求维持旺盛，下游电厂采购积极性较高，动力煤价格稳中小涨。电厂日耗高位运行，库存微增，可用天数 14 日，火电库存较往年提前跌至最低位，而耗煤将维持高位运行，电厂补库需求较强。产地方面，运力紧张持续，资源流动受阻更增添了市场的看涨预期。但大型煤企下调煤价等行为有利于缓解港口货源偏紧状况，进口煤通关的放松，对主力合约也有一定程度打压。整体来看，目前涨幅过大，多单谨慎持有，止盈位上移，跌破 650 止盈离场
	焦炭	震荡	<b>焦炭：</b> 焦炭现货市场偏弱运行，第四轮降价基本落地，累计跌幅 350 元。当前盘面的驱动主要是钢厂利润的修复预期，焦炭自身基本面仍然未见好转，节前未见现货有止跌回升的迹象前，期价升水将在盘面对价格有一定压制。操作上 J1805 短期盘面受资金和情绪影响较大，弱反弹对待，钢厂补库需求或在节后开启，关注明年复产的补库需求。
	动力煤	偏多	<b>铁矿石：</b> 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。
有色	铜	震荡偏多	<b>铜：</b> 今日沪铜小幅下跌，今日现货铜价多地下跌，长江现货 1#铜价报 53220 元/吨，跌 350 元。持货商积极出货，下游及贸易商谨慎观望，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，中国工业活动升温提振市场信心，短期内有望为铜价带来有效支撑。中期依然看多沪铜。建议稳健持之前建议点位的多单。
	铝	震荡偏多	<b>铝：</b> 今日沪铝主力小幅收阴，现货铝价格多地下跌，广东南储报 14460-14500/吨，下跌 100 元/吨。持货商出货积极，下游企业备货减少，市场成交较昨日回落。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。建议开始分批补仓多单。
	镍	震荡	<b>镍：</b> 今日沪镍大幅上涨，现货镍价格多地持平，金川镍出厂价与上一交易日持平。下游企业采购积极性明显有所下降，少量逢低补库，但整体成交

			有限。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	<b>粕类：</b> 因投资者担心南美作物生长，以及预计美国供应的出口需求将保持强劲，美豆连续反弹，不过在持续上涨后近期美豆或将继续回调。国内大豆榨利良好，油厂开机率高企，周压榨量提至 190 万吨以上，豆粕库存仍处于较高水平且今年下游节前备货积极性不如往年，再加上近期部分地区再度下暴雪，交通物流受阻，终端需求疲软，油厂豆粕库存也不断上升，基本面压力下，令豆粕价格承压下跌，不过由于目前油厂手上未执行合同不少，或令其跌幅受限。
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	白糖	震荡偏空	<b>油脂：</b> 12月 USDA 报告公布的结果出人意料偏多，阿根廷干旱天气持续且美豆出口需求改善，美豆继续反弹后需要回调。西马南方棕榈油协会数据显示，1月前 25 天马来西亚棕榈油产量比 12 月份同期下降 12.15%，单产下降 8%，出油率下降 0.79%，利多油脂。春节前包装油备货还未完全结束，低位尚有一些需求，散油也还有一小波备货，也有部分工厂豆油出库量较前期明显好转。不过豆油库存仍远高于往年同期，且棕榈油库存升至约 60 多万吨，油脂供大于求格局暂难缓解，油脂或将继续反弹，但整体反弹空间或将受限。
	棉花	震荡偏空	
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	观望	<b>沥青：</b> 1806 增仓放量站上 2800 一线，中期趋势偏强。上游油价走强，对沥青成本支撑较强。河北、山东等地，沥青炼厂进一步降低开工率，但需求端淡季行情明显，库存水平较高。谨慎追多，低位多单可持有。
	PTA	中期多	<b>PTA：</b> 从走势上看，PTA 上行趋势仍健康。基本面上，1-2 月份供需整体略有转弱，但中长期基本面较为乐观，故即使近期装置复产增加，PTA 调整空间也会比较小。持多或等待调整低多为主。
	沥青	偏多	<b>橡胶：</b> 偏弱震荡，16 年云象国营全乳胶价格小幅下调至 11850 元/吨附近。目前橡胶基本面仍不乐观，供应充足，社会库存持续攀升；下游终端企业春节前正常备货，工厂需求无明显改善，市场无实质性利好因素。谨慎观望，关注 13500 附近支撑情况。
	PVC	做多	
	LLDPE	偏多	<b>PVC:</b> 1805 放量突破了 6900 一线压力位。目前现货市场贸易商手中货源不多，各地报价上调，华东市场成交在 6700-6850 元/吨。PVC 中期供需面较为乐观，短期市场也伴随春节将至需求逐渐好转。2018 年上半年做多为主，1805 合约 6900 附近多单可继续持有。
	PP	偏多	

## 二、 现货价格变动及主力合约期现价差

	2018/1/29					
	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	3900	3900	0.00%	3945	45	1805
铁矿石	614	620	0.88%	517	-103	1805
焦炭	2275	2225	-2.20%	2032	-193	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1287	-303	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1489	-31	1805
动力煤	745	746	0.13%	671.8	-74	1805
沪铜	53570	53220	-0.65%	53060	-160	1802
沪铝	14570	14480	-0.62%	14575	95	1802
沪锌	26640	26520	-0.45%	26250	-270	1802
橡胶	12050	12100	0.41%	13820	1720	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3527	7	1805
豆油	5660	5660	0.00%	5804	144	1805
豆粕	2880	2860	-0.69%	2763	-97	1805
棕榈油	5120	5120	0.00%	5230	110	1805
玉米	1860	1860	0.00%	1796	-64	1805
白糖	6020	6020	0.00%	5798	-222	1805
郑棉	15703	15709	0.04%	15475	-234	1805
菜油	6520	6560	0.61%	6512	-48	1805
菜粕	2260	2250	-0.44%	2297	47	1805
塑料	9800	9800	0.00%	10010	210	1805
PP	9630	9630	0.00%	9596	-34	1805
PTA	5705	5670	-0.61%	5734	64	1805
沥青	2610	2610	0.00%	2926	316	1806
甲醇	3465	3420	-1.30%	2844	-576	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	53060.00	LmeS 铜 3	7091.00	7.48	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-7.05%
沪 锌 1802	26250.00	LmeS 锌 3	3485.00	7.53	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-7.24%
沪 胶 1805	13820.00	日 胶连续	199.50	69.27	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-4.92%
沪 金 1806	279.65	纽 金连续	1350.40	4.83	4.46	4.23-4.65 (3个月)	8.27%
连豆油 1805	5804.00	美豆油连续	32.83	176.79	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-0.41%
连棕油 1805	5230.00	马棕油连续	2481.00	2.11	2.03	1.96-2.12 (3个月)	3.84%
郑 糖 1805	5798.00	美 糖连续	13.54	428.21	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-3.35%

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。