

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年2月7日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2018-2-7）

一、市场点评及操作策略

重点推荐品种交易策略参考					
品种	方向	入场	止损	止盈	状态
动力煤	空	680-700	700-710	630-640	新开仓
豆一	空	3550-3690	3610	3300	空单持有
白糖	空	5750-5820	5850	5600	空单持有
豆油	空	5620-5670	5700	5400	空单持有
棕榈油	空	5070-5120	5140	4800	空单持有
菜油	空	6330-6380	6400	6100	空单持有
PTA	空	5600-5700	5740	5400	空单持有

黑色产业	螺纹	震荡偏强	螺纹： 上海螺纹 20mm 现货价格持稳，报收 3900 元/吨，期货升水。产量方面，钢厂纷纷增加了检修，1-2 月份螺纹钢产量可能继续下降。2 月 1 日库存数据显示，螺纹社会库存为 518.18 万吨，周环比上涨 69.93 万吨，贸易商继续补库。近期国际钢价回暖，钢厂积极组织出口，2-3 月份出口订单显著增加。节后需求或将实质性回暖，节前休息为主。
	铁矿石	震荡	铁矿石： 普氏指数回调，期价 1805 冲高回落，市场成交一般。但钢价上涨乏力，炉料出现回调，钢厂连续三周回落，春节铁矿石港口库存位居高位，高品矿销售较好，但节前补库基本结束，在基差得到一定修复的行情下，铁矿上涨动能略弱，受全球股市大幅下挫，整体震荡的概率颇大，铁矿重点关注区间 500-530，注意操作节奏。
	焦煤	震荡	焦煤： 焦煤今天对文华指数回落，今日焦炭现货市场稳中有降，但部分焦企有提价需求，因此盘面略微偏强。但后续煤矿的生产和进口政策以及山西春节减少放假政策或许会有不同程度的放松，或间接影响焦煤的供给扩张，使得焦煤相对较弱。建议多单关注上方阻力位，持有或逢高减持为主。
	动力煤	观望或试空	动力煤： 环渤海港口 5500 大卡动力煤市场价格高位回落，报收 745 元/吨左右。发改委将电煤港口价限制在 750 元/吨以下。厂矿陆续停产放假，临近工业用电量的低点，沿海六大电厂日均耗煤将大幅回落。相关部门暂时放松煤炭进口管制的情况下，2018 年 1 月至 2 月煤炭进口量回升是大概率事件。产地方面，运力紧张或有所缓解。在供给增加和消费受限综合作用下，动力煤期价谨防高位回落，尝试空单入场，700 紧止损。

有色	铜	震荡偏多	铜: 今日沪铜主力合约震荡下跌，今日现货铜价多地跟跌，长江现货 1# 铜价报 52620 元/吨，跌 110 元。持货商正常出货，下游节前备货意愿低迷，贸易商维持刚需采购，市场交易清淡。春节需求淡季，短期内沪铜仍将进一步回调，行情围绕 53000 一线反复争夺，建议适时逢低做多，下一阶段多单埋伏于 50000 区域。 铝: 今日沪铝主力大幅下跌，现货铝价格下跌，广东南储报 14060-14160 元/吨，下跌 70 元/吨。持货商出货意愿积极，下游企业备货进入尾声，市场成交较淡。价格目前跌至前期低点附近，临近铝企运营成本区，行情有反弹需求，建议在前期低点一带多单入场。可在 14300 元/吨多单入场，第一目标位 15000。 镍: 今日沪镍小幅下跌，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由 100500 元/吨上调至 100800 元/吨，涨幅 300 元。贸易商正常报价出货，下游买家少量补货，市场整体活跃度一般。镍市波幅震荡，稳健投资者可选择暂时观望，激进投资者可选择波段操作。
	铝	震荡偏多	
	镍	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	粕: 受阿根廷本周晚些时候降雨后将再次迎来干旱天气的忧虑提振美豆大涨。国内油厂未执行合同较大，豆油低迷，油厂挺粕，饲料企业最后一波节前备货也将陆续结束，1月份大豆到港量庞大，油厂大豆库存高企，且大豆榨利良好，油厂开机率仍处于高位，今年下游节前备货积极性不如往年，油厂豆粕库存也不断上升，基本面压力仍存，豆粕或跟随美豆波动。
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	油脂: 随着南美天气的不断改善，阿根廷的干旱和巴西的持续降雨担忧影响逐步被淡化，加上美豆出口数据不佳，低于市场预期，美豆承压。国内大豆到港量庞大、榨利不错，本周油厂压榨量或达 200 万吨，而包装油备货进入尾声，终端需求明显放缓，豆油库存下降幅度明显受抑，进一步下降空间已经有限。棕榈油库存仍处缓步增加过程中。油脂供大于求格局延续，预计节前整体仍将弱势运行。
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏空	
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	偏空	橡胶: 商品环境偏空，天胶价格进一步下跌。16 年云象国营全乳胶价格下调至 11500 元/吨附近，目前无明显利好支撑因素，预计春节前走势偏空，1805 合约下方目标位 12000 附近。
	PTA	短期调整	PTA: 装置运行相对稳定，供应量较前期有所恢复，而下游聚酯后市存检修偏多，需求尚处于季节性淡季，加之商品市场环境整体偏弱，预计 PTA 将展开短期回调走势。1805 合回落目标在 5400-5500 区间，短线可尝试短空，中长线等待做多机会。
	沥青	震荡偏弱	沥青: 油价持续超过 62 美元，对沥青成本支撑较强，中期价格重心走强。短期受原油价格影响、需求不振而下跌，节前预计在 2800-2900 震荡。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。山东、华北以及华东地区地炼开工积极性不佳，使得沥青供应量下降。目前山东地区重交沥青主流成交在 2550-2600 元/吨，华东主流成交在 2650-2700 元/吨。
	PVC	震荡	PVC: 期价偏强震荡，现货 6600-6700，临近春节交投气氛较为清淡。部分

	LLDPE	震荡回调	<p>厂家为缓解年后库存压力，降价清库。不过，PVC 上半年供需偏向于紧平衡，春季上涨行情仍可期，05 期价 6600 附近偏多操作。</p> <p>LLDPE：L1805 继续下跌，收盘跌幅 0.67% 报 9610 元/吨，59 价差为 170 元/吨 (+10)，远期贴水结构进一步深化。基本面上 LL 同 PP 有较多类似供应压力增加，今日神华拍卖线性成交率 26.15% (-4.16%)，LDPE 报价也有所松动，需求虽有农膜一定利好但农膜旺季基本结束，加上国外 PE 供应压力增加，PE 的套保库存压力也大于 PP 使得盘面 LL 弱势走跌，PP 相对能抵住多头减仓的压力。</p>
	PP	震荡回调	<p>PP：今日截至收盘 PP1805 尾盘收跌 0.1%，报 9416 元/吨，PP1809 收盘价为 9367 元/吨 (-0.12%)，LP 价差收盘进一步减小为 194 元/吨，PP 粉玉皇报价 9000 元/吨，浙江鸿基报 9400 元/吨，PP 共聚与拉丝价差几近平水，再生料方面总体偏少价格维持 7500 元/吨左右，下游 BOPP 工厂开工开始下降需求走弱，神华拍卖成交率 60.06% (-5.57%)，石化厂随市下调价格，供应方面无新增装置停车检修，开工率 94.7%，愈接近年底石化厂不放假 PP 面临供应偏强、需求走弱的境况。</p>

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、冬储存量：莱钢、永锋、石横（含鑫华）、淄博永锋、闽源、西王等主流冬储总量约 78 万，社会库存高于厂内库存。由此带来的是作为价格主导的钢厂方面库存不存在任何压力，主动降价的可能性很小；而作为存货主力的冬储客户也没有理由去砸自己手里的货。
- 2、结构性问题：社会库存中的二线资源相对不多，三线资源以及盘螺资源存量较大。节后地产未动，基建先行，那么三线资源会存在抄底容易兑现难的问题，盘螺资源尤其严重。二线资源相对安全边际较高。
- 3、发改委于 2 月 5 日召开会议，计划将基准的电煤港口价限制在每吨人民币 750 元以下。
- 4、山东地区主流钢厂落实焦炭第五轮降价，幅度 100，降后省内 1900，省外 1910，干熄焦 2130 不分省外，2 月 7 日 0 时起执行，累计降幅 450 元/吨。
- 5、环保部部长李干杰：今年将全面启动打赢蓝天保卫战三年作战计划，出台重点区域大气污染防治实施方案；继续推进燃煤电厂超低排放改造，启动钢铁行业超低排放改造；开展涉重金属行业企业排查。

化工产业链

- 1、2 月 6 日华东 PTA 市场偏弱震荡，主流华东市场现货和 05 合约报盘基差-10/30 元/吨附近，其中汉邦及海伦货源-50 元/吨附近，成交在 5600-5640 元/吨附近。
- 2、桐昆 220 万吨/年 PTA 装置因故障停车中，扬子石化 65 万吨装置重启继续推迟，但整体装置运行稳定，供应量继续偏高。宁波逸盛 70 万吨/年 PTA 装置预计 2 月下旬检修，预计两周左右时间。PTA 开工率 82% 左右，供应较充足。
- 3、PTA 终端需求进入淡季，聚酯装置检修偏多，开工率下滑至 86% 附近；上游原油高位调整。短期内 PTA 或将弱势震荡。
- 4、隆众对 35 家主要沥青厂家统计，综合开工率为 63%。华东地区供需两淡，但根本原因是炼厂亏损，成本居高不下，导致买方和卖方达不成成交价。隆众资讯 2 月 5 日报道：滨阳燃化 150 万吨/年常减压装置计划于 2 月 6 日复产沥青，正常生产沥青时日产在 2500-2700 吨左右。
- 5、隆众资讯对聚乙烯下游产品农膜企业进行了市场调研，调研的区域是华北地区。开工情况：本周规模以上的农膜企业开工情况在 40% 左右，中小型农膜企业本周基本都已停产放假。地膜厂家开启较少，开工在 30% 左右。订单状况：棚膜订单继续减少，订单主要分布在云南、浙江、广东等地，本周基本能完成订单生产。地膜订单数量较少，预计节后将逐步增多。
- 6、美国能源信息署周二公布了 2 月份《短期能源展望》，上调了今、明两年的美国原油产量预期。美国能源信息署预计 2018 年美国平均原油日产量 1059 万桶，预计 2019 年美国原油日产量 1118 万桶，两者都比一个月前的预测上调了 3.1%。美国能源信息署预计今年第一季度美国原油日产量 1024 万桶，预计今年第四季度美国原油日均产量将达到 1140 万桶。而在一个月前的报告中美国能源信息署预计 2019 年第四季度美国原油日产量才能达到 1140 万桶。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

	2018/2/7					
	现货价格		主力合约价		主力合约月	
昨日	今日	变动	格	期现价差	份	
螺纹钢	3900	3900	0.00%	3949	49	1805
铁矿石	609	612	0.49%	522.5	-89	1805
焦炭	2075	2075	0.00%	2121	46	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1364	-226	1805
玻璃	1499	1499	0.00%	1487	-12	1805
动力煤	745	745	0.00%	656.8	-88	1805
沪铜	52730	52620	-0.21%	52860	240	1803
沪铝	14130	14100	-0.21%	14100	0	1803
沪锌	27080	26950	-0.48%	26490	-460	1803
橡胶	11650	11500	-1.29%	12685	1185	1805
豆一	3520	3520	0.00%	3516	-4	1805
豆油	5570	5570	0.00%	5614	44	1805
豆粕	2830	2810	-0.71%	2782	-28	1805
棕榈油	5020	5020	0.00%	5096	76	1805
玉米	1880	1880	0.00%	1815	-65	1805
白糖	6020	6020	0.00%	5783	-237	1805
郑棉	15716	15700	-0.10%	15065	-635	1805
菜油	6430	6430	0.00%	6326	-104	1805
菜粕	2260	2260	0.00%	2319	59	1805
塑料	9700	9700	0.00%	9610	-90	1805
PP	9630	9630	0.00%	9416	-214	1805
PTA	5625	5615	-0.18%	5648	33	1805
沥青	2610	2610	0.00%	2824	214	1806
甲醇	3330	3340	0.30%	2819	-521	1805

数据来源:Wind 资讯

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。