研究院 电话：0571-85058093 2017-12-17

**策略周报**

**黑色板块**

**螺纹：**12月11日到12月15日期间上海螺纹钢下跌了100元/吨，至4800元/吨。预估12月份中上旬钢材需求依旧会处于高位，需求下滑可能要等到12月底。成本端只考虑焦炭和铁矿的话，螺纹参考上海的价格，螺纹的利润从12月11到12月15日下降了153.252元/吨。需求处于高位，成本端也开始上涨的情况下，建议12月中上旬做多为主，在需求下滑之前没有必要做空。

**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，但是也要考虑到钢厂购买原材料的行为，受钢厂信心和预期的影响，原材料的需求可能提前或者滞后，而且会在一定程度上较钢材的需求更平滑，但是如果钢厂预期出错也可能预期短期内价格的急涨急跌。在预期12月上中旬需求较高的情况下，对铁矿的需求将会开始显现，建议做多为主。上周青岛港澳大利亚PB粉61.5%品味上涨2至509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。

**双焦：**本周双焦走出一个小w底，先抑后扬。现货上，焦煤现货坚挺，焦炭现货价格五连涨，总共涨了500元。煤矿检修增多，产量受限，补库因素对价格有支撑。焦化厂限产加强，钢厂接受度良好，前期亏损的焦化厂，利润已经转正。对于双焦交割月都是贴水交割，后期现货比期货相对强势是常态。J1805合约对应的是采暖季结束后钢厂的复产时期，对于焦炭的需求也会上来。建议投资者J1805阶段性做多，跌破1920止损。谨慎投资者继续多焦炭空焦煤对冲操作。

**动力煤：**本周动力煤期货盘面整体呈现重心上移态势，沿海市场仍处在库存下降，价格上涨阶段，沿海下游日耗量季节性回升至70万吨以上，港口部分煤种货源偏紧，价格继续上涨。内陆地区供应仍是偏宽松，受主产地供应量大，内陆下游库存偏高影响，内陆市场表现或维持偏弱状态。汽运煤已被禁止集港，受运输瓶颈以及下游需求季节性回升带动，沿海市场或进一步走强；现货方面，北方港5000大卡货源仍偏紧，成交价620元/吨左右；5500大卡成交价690~695元/吨，部分供应商报价700元/吨，5000大卡及5500大卡市场价格周环比上涨5~10元/吨，现货市场稳中上涨。动力煤5月合约探底回升，盘面看动力煤期货近远期合约走势分化，1月合约走向交割行情，5月合约偏强震荡，短期可以继续持有1月合约的多单，下周或者月底前离场。

**有色金属板块**

**沪铜：**本周沪铜反弹，本周主力合约1801上涨2.26%，周收盘价报于52840元/吨。本周沪铜库存减少16016吨至 142129吨，降幅约10.13%，创下六周低位。本周伦铜大幅反弹4.92%，报收6901美元/吨。本周伦铜库存小幅增加，周累计增加库存量50公吨至195200公吨，累计增幅为0.03%。本周现货铜价连续上涨，长江现货铜周均价报52126元/吨，日均上涨226元/吨，周线上涨2.20%。消息方面，智利的Quebrada Blanca铜矿周三开展罢工，且复产时间暂时不明。智利北部的国营Hernan Videla Lira冶炼厂工人举行罢工，导致生产运作停止。该冶炼厂位于富产铜的Atacama地区，能够每年加工340,000吨原料，其去年生产了84,516吨阳极铜。综合看，本周国内库存大减10%创下六周低位，境外大型铜矿接连爆发罢工助推市场供应忧虑升温，周内铜市做多氛围浓厚，沪铜多单可以继续持有。

**沪铝：**本周沪铜反弹，本周主力合约1801上涨2.26%，周收盘价报于52840元/吨。本周沪铜库存减少16016吨至 142129吨，降幅约10.13%，创下六周低位。本周伦铜大幅反弹4.92%，报收6901美元/吨。本周伦铜库存小幅增加，周累计增加库存量50公吨至195200公吨，累计增幅为0.03%。本周现货铜价连续上涨，长江现货铜周均价报52126元/吨，日均上涨226元/吨，周线上涨2.20%。消息方面，智利的Quebrada Blanca铜矿周三开展罢工，且复产时间暂时不明。智利北部的国营Hernan Videla Lira冶炼厂工人举行罢工，导致生产运作停止。该冶炼厂位于富产铜的Atacama地区，能够每年加工340,000吨原料，其去年生产了84,516吨阳极铜。综合看，本周国内库存大减10%创下六周低位，境外大型铜矿接连爆发罢工助推市场供应忧虑升温，周内铜市做多氛围浓厚，沪铜多单可以继续持有。

**化工品板块**

本周化工品多数窄幅震荡，部分品种有转弱迹象。前期较为坚挺的甲醇、PTA略有调整，橡胶则受市场消息影响较为抗跌，化工品上游原油价格走势也偏震荡。从走势上看，多数品种偏震荡，尚无明显趋势性行情，操作上偏谨慎观望，等待行情进一步明朗。

**原油：**本周油价高位窄幅震荡。周二市场仍受北海油田输油管道故障的扰动，油价盘中一度因为恐慌大涨，而后EIA月报预计美国产量将继续上涨，翻转了走势。北海油管目前正在积极抢修，还需要继续关闭三周进行维修，按照每日减少45万桶的原油供应量，市场可能减少约800-900万桶原油。油管事件属于突发状况，市场依然关注美国供应端的表现。截止12月8日当周，美国原油库存量4.42986亿桶，比前一周下降512万桶；美国汽油库存总量2.26546亿桶，比前一周增长566万桶；馏分油库存量为1.28076亿桶，比前一周下降137万桶。原油库存比去年同期低8.3%；汽油库存比去年同期低1.5%；馏份油库存比去年同期低17.9%。尽管美国原油库存下降，但是产量持续增长至接近历史高点，且成品油库存增加，国际油价走势有所转弱。预计下周国际油价走势偏弱震荡。

**沥青：**本周沥青期价格偏弱震荡，现货走势较为坚挺，华东价格持稳在2600元/吨左右。山东地炼，如东明石化、滨阳燃化本周转产渣油，沥青主销库存；京博石化正常开工，主供前期合同。长三角地区：区内重交沥青涨后持稳，因大部分炼厂除了供应当地工程外，有销往西南或者出口，沥青资源分流较好，使得整体库存水平一般。12月份国内沥青需求进一步走弱，华东、华南为主要需求地区，区域内炼厂开工负荷处于高位，因而随着供应量继续增加且北方地区资源流向南方市场，重交沥青供大于求较为突出。从成本端，目前油价处于高位仍在成本端支撑沥青价格，后市原油或出现回落，沥青跟跌的可能性比较大。操作上，建议偏空思路。

**PTA：**本周PTA期价小幅调整，伴随汉邦220万吨装置的重启，且桐昆新装置已有110万吨进入试车状态，在供应增加的预期下，市场价格有所回落。装置方面，桐昆石化220万吨/年装置，其中110万吨于12月14日进入试车状态，15日投料；江阴汉邦2#220万吨装置于12月3日因故停车，目前12月10日升温重启，于12月11日出料；逸盛宁波70万吨装置于周末意外停车，具体重启时间待定；扬子石化65万吨PTA装置于11月25日临时停车检修，原计划时间20天左右，现推迟至1月中旬附近；珠海BP 125万吨/年装置计划于12月18日停车检修，时间预计在10-15天附近。需求端，近期下游聚酯工厂需求偏弱转移，且产销出现下滑，尚有一定库存的情况下对TA需求利空偏弱。利润方面，厂家平均利润在450元/吨，本周国内现货价格高位震荡，上游PX成本窄幅下行，使得TA厂家加工费继续处于高位，利润较前期继续上行。本月新装置投产不稳定因素较多，且老装置检修增多，供需端仍处于偏紧状态，从供需面看不建议做空该品种，不过上游原油展开调整之势，或将拖累PTA价格继续调整。操作上，仍保持中线偏多思路，短线调整暂且观望。

**橡胶：**本周价格略有反弹，主要受到泰国减产挺价政策的带动。本周四市场消息：泰国农合社部称，该部正准备向内阁申请一项总金额高达186亿泰铢的预算案，以解决当前国内橡胶价格低迷所面临的突出问题。近期泰国政府挺价活动频繁，短期市场炒涨气氛仍存，但综合之前挺价措施的力度来看，市场人士对挺价活动长期并不看好。目前沪胶基本面仍不是很乐观，现货及期货库存充足，本周上海期货交易所库存大幅上涨，整体库存压力较大。本周轮胎开工有所回暖，从整体来看，环保督查仍压制着轮胎企业的整体开工，但由于月初环保压力减弱，部分厂家有重新开工或开工提升迹象。全钢胎开工率为68.02%，较上周上调0.81%；半钢胎开工率为67.84%，较上周提高5.27个点。综合来看，橡胶供需偏弱局面改善有限，反弹力度可能较弱，暂且观望为主。

**农产品板块**

**油脂**：周末阿根廷大豆和玉米主产区下雨，这将给部分干旱的大豆产区带来一些缓解，将作物损失降至最低。阿根廷干燥的大豆产区仍是市场关注的重点。

据Cofeed最新调查显示，2017年12月份国内各港口进口大豆预报到港141船907.75万吨，较11月份的906.05万吨增长0.18%，较去年同期的899.6081万吨增长0.90%。而因当前大豆压榨利润良好，油厂开机积极性较高，上周压榨量达到198万吨，预计本周及下周油厂开机率将保持在高水平，预计大豆周度压榨量分别在197万吨、200万吨。

豆油库存依旧居高不下，截止12月13日，国内豆油商业库存总量168万吨，较上周同期的168.92万吨降0.92万吨降幅为0.54%，较上个月同期的161.51万吨增6.49万吨增幅为4.02%，较去年同期的92.8万吨增75.2万吨增81.03%。

目前全国港口食用棕榈油库存总量53.86万，较昨日54.07万吨降0.3%，较上月同期的49.32万吨增4.54万吨，增幅9.2%。因前期进口利润略有改善，中国买家入市采购积极性明显提升，11月24度棕榈油37-38万吨，12月24度棕榈油40万吨）

国内油脂供给宽裕而春节前小包装备货因行情不好有所延迟，供大于求格局延续，预计油脂将延续震荡偏空格局。

**粕类：**受南美作物前景改善以及美国大豆出口可能放慢的影响，豆价曾跌至三周多来的最低水平，预计短线美豆将维持偏弱震荡。国内后期大豆供应量较大，且当前大豆压榨仍有利可图，油厂开机积极性较高，豆粕产出量较高，而近期饲料企业大多随用随买，提货积极性也不高，油厂出货速度一般，令油厂豆粕库存连续四周上升，截止12月10日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量72.75万吨，较上周的67.99万吨增4.76万吨，增幅7.00%，较去年同期37.1万吨增长96.09%，其中山东及华北、江苏部分油厂已胀库停机，部分油厂已经开始催提货，基本面仍偏空。不过，临近年底生猪养殖进入传统旺季，生猪育肥期内的饲料消费量趋增将限制豆粕下跌空间，近阶段国内豆粕或将以震荡偏弱为主。

**白糖：**本周郑糖合约SR805大幅回撤，开盘6181点，下跌3.53%或218点，报收于5961点。本周国际原糖ICE主力合约继续下跌，跌幅2.84%或0.40美分，报收于13.67美分，跌破14美分大关。  
国际食糖消息面，巴西糖业组织Unica报告显示，11月后半月，巴西中南部地区的糖产量为73. 40万吨，低于两周前的125. 6万吨，且较去年同期减少35%。11月下半月，巴西中南部地区共压榨甘蔗1522万吨，上半月压榨量为2334万吨，去年11月后半月为1968万吨。11月末巴西中南部糖厂的糖产量较去年同期大幅削减，因降雨减少甘蔗压榨量，且企业仍优先生产乙醇。  
印度糖厂协会(ISMA)周二称，10月1日至11月30日，印度糖厂累计产糖395万吨，较上年同期增逾42%,甘蔗供应增加使得今年开榨的糖厂更多。截至11月末，印度国内有443家糖厂开榨，上年同期则为393家。 年度为全球头号糖消费国。ISMA预计，2017/18市场年度（10月1日）该国糖产量料为2510万吨，足够满足国内需求。  
 另外，泰国2017/18榨季（11/10月）截至12月8日共计约30家糖厂开榨，产糖96376吨 ，同比增加7.7%。

国内白糖消息面，截至2017年11月底，本制糖期重点制糖企业（集团）已累计加工糖料407.87万吨，累计产糖量为49.26万吨（上制糖期同期为47.64万吨）。重点制糖企业（集团）累计销售食糖17.57万吨（上制糖期同期为15.31万吨），累计销糖率35.67%（上制糖期同期为32.13%）；甜菜糖累计平均销售价格6388元/吨（上制糖期同期为6241元/吨），甘蔗糖累计平均销售价格6533元/吨（上制糖期同期为6902元/吨）。  
截止12月15日，不完全统计广西已有51家糖厂开榨，同比减少6家；已开榨糖厂的日榨产能约为42.7万吨，同比减少3.65万吨/日。   
 目前来看，郑糖805合约本周大幅下跌至目前6000点附近，我们认为短期白糖走势主要是受到国际原糖的拖累。下周投资者可以继续保持适当多头仓位，近期主要看点在于新榨季各产区的压榨进度以及走私情况的变化，投资者可根据相应的市场消息调整仓位，做好资金管理.  
ξ蓝色幻念ζ 2017/12/17 09:59:22  
 **棉花：**本周郑棉合约CF805开盘15470点，大幅回撤，下跌2.71%或420点，收于15060点，重新站回15000点大关上方。美棉主力合约震荡上行，上涨2.93%或2.16美分，报收于75.85美分。  
国际方面，美国农业部报告显示，2017年12月1-7日，2017/18年度美棉出口净签约量为5.89万吨，较前周增长39%，较前四周平均值减少22%。新增签约主要来自土耳其（1.432万吨）、越南（1.35万吨）、巴基斯坦（9956吨）和孟加拉国（4944吨）。中国签约6078吨。委内瑞拉和日本取消部分合同。  
根据巴基斯坦轧花厂协会（PCGA）的统计，截至12月5日，巴基斯坦新棉上市量累计达到172.2万吨，去年同期为166.2万吨，增幅达3.62%。新棉加工量为157.8万吨，去年同期为151.3万吨。新棉累计销售140.7万吨，去年同期为133.8万吨，其中出口商3.6万吨，纺织厂137.1万吨。  
国内方面，纺织企业纱、布产销率略有提高，库存折天数稳中有降。截至2017年12月15日，全国新棉采摘进度为98.8%，同比下降0.5个百分点，较过去四年均值减缓0.4个百分点，其中新疆采摘99.1%；全国交售率为90.5%，同比下降0.2个百分点，较过去四年均值加快2.6个百分点，其中新疆交售99.1%。  
     总的来看，目前市场处于新棉上市的高峰期，新疆棉花产量大增，而现货销售端进展缓慢。这给郑棉造成了很大的压力，预计未来一周国内郑棉仍然以震荡偏空为主，建议投资者可以暂时空仓观望，待行情明确后再择机入场。

**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。