

**新世纪期货盘前交易提示（2018-1-15）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	震荡	震荡	<p><b>螺纹：</b>上海螺纹 20mm 现货价格报收 3820 元/吨，基差收窄到平水附近。全国高炉开工率和产能利用率反弹，螺纹钢产量继续回升，供给小幅增加。社会库存拐点出现，近四周连续回升。当前供给端环保限产抑制下行空间。短期看，下游需求也近尾声，上方高度也有限，区间震荡为主，短期钢价偏弱运行，观察 3750 附近的强支撑。</p> <p><b>动力煤：</b>正值迎峰度冬的需求旺季，需求旺盛加供应受阻影响，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。沿海六大电厂煤炭库存为 1029.21 万吨，日耗煤量 75.35 万吨，依然维持高位，可用天数 13.6 天。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。整体来看春节后供需面偏宽松，ZC1805 合约跌破 620 多单止盈离场。</p> <p><b>双焦：</b>现货松动，价格下调后多家焦企出货并未得到明显改善，焦企库存继续累积。焦企利润依旧较好，开工率小幅上扬。取消进口煤限制政策以及山西焦化厂放松限产政策，供给在中下旬有增加趋势。产业链终端需求逐渐走弱，补库推动力减少。操作上 J1805 短期调整，关注明年复产的补库需求，J1805 合约暂观望。</p> <p><b>铁矿石：</b>近期铁矿石现货市场表现强势，现货对主力合约升水继续扩大。前两周矿山大量发货，港口到货逐渐增多，45 港口库存首次超过 1.5 亿吨。目前仍有部分高炉处于暖炉状态，下周产量预计将继续增加，利好铁矿石需求，铁矿期货处于宽幅震荡偏强格局，短期暂观望。</p>
	铁矿石	震荡	
	双焦	震荡	
	动力煤	偏多	
有色	铜	震荡偏多	<p><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 54340 元/吨，跌 360 元。市场货源供应充裕，持货商换现意愿较强，下游及贸易商畏高多按需采购，市场交易一般。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。</p> <p><b>铝：</b>今日沪铝主力小幅下跌。部分持货商挺价出售，中间商和下游企业接货意愿不高，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。</p> <p><b>镍：</b>今日沪镍大幅下跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 100000 元/吨下调至 98600 元/吨，跌幅 1400 元。临近周末，下游补库意愿增强，买家逢低采购积极性提升，市场成交有所好转。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。</p>
	铝	震荡偏多	
	镍	震荡	
	大豆	反弹	<p><b>粕类：</b>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</p>

农产品	豆粕	反弹	<p>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。</p> <p><b>油脂：</b>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。春节前包装油备货旺季还在持续，部分油厂低位仍有一定的需求，另外，转基因证书传言再起，若此事件继续发酵，那么对油厂后期开机将造成一定的影响，油脂价格仍有望震荡反弹，只是油脂整体供应压力仍未有效缓解或将压制反弹空间。</p>
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	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	<p><b>沥青：</b>目前各地沥青需求偏淡，沥青价格反弹更多受成本带动。目前山东现货 2300-2400，长三角价格 2550 元/吨左右。尽管冬季需求不佳，但部分地区开始冬储，沥青价格再次回落可能性较低。另外，上游原油持续走强，也将支撑沥青价格温和上涨。中期操作上，1806 合约宜在 2600-2700 区间买入做多为主。</p> <p><b>PTA：</b>目前 PTA 库存仍处于低位，供应略显紧张，且后市装置仍存检修预期，要实现累库存仍需时日。国内 PTA 工厂加工费调整至 950 元附近，市场利润依旧乐观。产业链上游原油涨势良好，成本端仍有利好带动。中长期看，PTA 行业集中度进一步提升，供需面压力不大，价格走势较为乐观，中期持多为主，短线 ta1805 合约依托 5600 一线偏多操作。</p> <p><b>橡胶：</b>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。</p>
	PTA	中期多	
	沥青	偏多	
	LLDPE	偏多	
	PP	偏多	

## 二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/1/15						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	4350	4320	-0.69%	3787	-533	1805
铁矿石	576	576	0.00%	540.5	-36	1805
焦炭	2495	2495	0.00%	2011	-484	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1329	-131	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1487	-54	1805
动力煤	694	694	0.00%	633.8	-60	1805
沪铜	54630	54930	0.55%	54240	-690	1802
沪铝	14240	14390	1.05%	15070	680	1802
沪锌	25840	25890	0.19%	26240	350	1802
橡胶	12300	12100	-1.63%	14250	2150	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3658	-92	1805
豆油	5530	5530	0.00%	5722	192	1805
豆粕	2940	2960	0.68%	2725	-235	1805
棕榈油	5150	5150	0.00%	5260	110	1805
玉米	1800	1800	0.00%	1827	27	1805
白糖	6280	6270	-0.16%	5857	-413	1805
郑棉	15713	15705	-0.05%	15240	-465	1805
菜油	6450	6450	0.00%	6506	56	1805
菜粕	2300	2290	-0.43%	2248	-42	1805
塑料	9600	9600	0.00%	10150	550	1805
PP	9280	9280	0.00%	9679	399	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5654	14	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2752	170	1806
甲醇	3475	3475	0.00%	2935	-540	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	54240.00	LmeS 铜 3	7112.50	7.63	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-5.27%
沪 锌 1802	26240.00	LmeS 锌 3	3397.50	7.72	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-4.89%
沪 胶 1805	14250.00	日 胶连续	210.50	67.70	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-7.09%
沪 金 1806	282.10	纽 金连续	1337.50	4.74	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.31%
连豆油 1805	5722.00	美豆油连续	33.16	172.56	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-2.80%
连棕油 1805	5260.00	马棕油连续	2545.00	2.07	2.03	1.96-2.12 (3个月)	1.81%
郑 糖 1805	5857.00	美 糖连续	14.35	408.15	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-7.88%

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。