

新世纪期货盘前交易提示（2017-12-25）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	逢高出货	<p>螺纹：螺纹钢现货价格处于拉涨后的高位回调阶段，当前供给端限产及低库存因素仍将对现货价格形成支撑。期货端螺纹钢 1805 合约贴水幅度达到历史极值，市场悲观预期充分反映在远月贴水结构中，期货难现趋势性下跌，后续可关注现货企稳后带来的期现价差修复行情。短期看，下游需求也近尾声，螺纹 1805 合约逢高出货为主，中期依旧看好螺纹钢走势。</p> <p>动力煤：由于汽运煤被禁止集港，铁路到港量相对固定，进口煤成为沿海市场供应的重要变量，为保障能源供应，进口限制政策暂取消，预计未来供给量会增加。短期来看，ZC1801 合约跟随现货价格进一步走高的概率较大，操作上临近交割月，前期建议的 ZC1801 合约多单可以止盈离场。</p> <p>双焦：供给层面有增加趋势，一方面，为保障能源供应，进口限制政策暂取消。另一方面，山西焦化厂在环保达标的基础上放松限产，叠加利润偏高的因素，预计焦炭供应量或有所增加。需求端，产业链终端需求逐渐走弱，补库推动力减少。期货贴水限制下行空间，目前阶段走势比较纠结。操作上 J1805 多单跌破 2100 止盈离场观望。</p> <p>玻璃：国内玻璃市场整体持稳为主，生产企业产销基本平衡，部分北方地区厂家库存略有增加。玻璃运输发货节奏也明显放缓，除了错峰运输影响装车速度，下游市场需求减弱是主要影响。但近期环保治理对玻璃影响较大，沙河地区玻璃在产产能下降支撑玻璃期价。操作上，前期玻璃 1805 合约多单可以持有到月底，止损位上移至 1470 元/吨。</p>
	铁矿石	看多	
	双焦	逢高出货	
	动力煤	看多	
	玻璃	短多	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜主力小幅收阳，今日现货铜价多地上涨，长江现货 1#铜价报 53950 元/吨，涨 30。持货商加大出货力度，下游畏高多处于观望状态，贸易商刚需买入，市场交易一般。目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，国内 11 月进出口超预期好转，环保部将采取更为严格的废物进口限制，中期依然看多沪铜目前。目前可继续持有单。</p> <p>铝：今日沪铝主力震荡下挫，现货铝价格多地下跌，广东南储报 14240-14310 元/吨，下跌 10 元/吨。交易所铝库存不断高企并 创出近期新高。由于目前已处于成本区间，下方支撑力度较大。同时中国关闭 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。建议多单继续持有，第一目标位 15000。</p> <p>镍：今日沪镍小幅收阴，现货镍价格下跌，华通现货 1#镍价报 94650-95300 元，均价 94975 元/吨，跌 175 元。贸易商报价积极性减弱，临近周末，下游买家入市采购有限，市场成交氛围较差。镍市波幅震荡，建议可轻仓多单跟势。</p>
	铝	震荡	
	镍	震荡	
	大豆	震荡偏空	<p>粕类：阿根廷大豆产区有望迎来急需的降雨令美豆承压下跌。国内油厂 12-1 月合同量较大，油厂大豆供应充足，而当前大豆压榨利润良好，油厂开</p>

农产品	菜粕	震荡偏弱	机积极性较高，油厂开机率高企，豆粕库存供应趋增，基本面压力仍较大，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。之前推荐豆粕日线级别 2800-2830 区间入场做空，止损 2845，止盈 2750。豆一线级别 3600-3650 区间入场做空，止损 3670，空单持有，3500 附近止盈。 油脂： 巴西和阿根廷近来迎来有利降雨，有助于当地大豆作物生长，中国对美国大豆实施更严格的进口规定，美豆承压。国内大豆原料供应十分充裕，榨利仍良好，油厂积极开机，豆油库存仍位于历史高位。加上，随着棕榈油进口利润打开，进口增加，国内棕油库存增幅明显加快。买家普遍有“买涨不买跌”的心理，导致春节前小包装备货启动推迟，供大于求，预计短线油脂将继续弱势运行。之前推荐的豆油日线级别 6000-6050 区间入场做空，止损 6080，空单持有中，5500 附近止盈。菜油日线级别 6770-6820 区间入场做空，止损 6840，空单持有中，6300 附近止盈。 白糖： 国际原糖近期受到亚洲和欧盟增产消息的打压，拖累郑糖价格。近期仍需继续关注巴西制糖比变化。国内广西等地近日天气有所好转，糖厂开工数量明显跟上往年进度。国内虽处白糖淡季，但需求随着年底备货行情的到来会有所好转。故建议激进投资者在 805 合约 6000 点以下位置逢低做多，如跌破 5800 点需立即止损。 棉花： 国际方面，根据 USDA 数据，美棉上周出口报告显示出口数据略有回落，但仍处高位。国内方面，目前市场处于新棉采摘已经基本结束，生产端供应充足，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。故建议投资者中短期可以观望为主，待行情明确方向后入场操作。
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏多	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡	
鸡蛋	震荡		
能源化工品	橡胶	短多或观望	沥青： 重交沥青供大于求明显，受季节性影响，北方市场延续有价无市态势。不过，油价处于高位仍在成本端支撑沥青价格。走势上看，bu1806 合约在 2500 一线是关键支撑位，目前临近支撑，空单逢低出货，后市观望为主。 PTA： 重点关注装置检修及投复产状况，因装置检修增加和新装置投产不顺畅，PTA 供应压力仍较小，市场并不悲观。聚酯工厂需求略有回暖，产销及价格在促销的刺激下有所好转，对 PTA 市场形成一定利好影响。上游 PX 成本继续高位维持，PTA 厂家加工费继续处于高位，利润较前期窄幅下移，波动有限。综合来看，PTA 供需基本面仍较为乐观，TA1805 在 5300 附近支撑偏强。 橡胶： 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；天胶主产国多次出台挺价政策，但目前市场反应比较平淡，还需要关注后市政策执行情况；轮胎厂涨价可能带动轮胎厂开工率回升，且增加春节前原材料备货需求，故对需求面存一定支撑。目前天胶基本面多空交织，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波段做多。
	PTA	中期多	
	沥青	短空或观望	
	LLDPE	偏空	
	PP	偏空	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017-12-24						
	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	4670	4670	0.00%	3925	-745	1805
铁矿石	581	581	0.00%	545	-36	1805
焦炭	2345	2345	0.00%	2130.5	-215	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1383	-77	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1505	-36	1805
动力煤	694	694	0.00%	627	-67	1805
沪铜	53920	53950	0.06%	54110	160	1801
沪铝	14290	14280	-0.07%	14740	460	1801
沪锌	25970	25960	-0.04%	25500	-460	1801
橡胶	12450	12100	-2.81%	14075	1975	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3596	-154	1805
豆油	5610	5510	-1.78%	5630	120	1805
豆粕	3020	3020	0.00%	2791	-229	1805
棕榈油	5120	5080	-0.78%	5126	46	1805
玉米	1800	1810	0.56%	1823	13	1805
白糖	6380	6360	-0.31%	5966	-394	1805
郑棉	15782	15721	-0.39%	14925	-796	1805
菜油	6480	6400	-1.23%	6428	28	1805
菜粕	2290	2280	-0.44%	2307	27	1805
塑料	9600	9600	0.00%	9620	20	1805
PP	9280	9280	0.00%	9217	-63	1805
PTA	5700	5695	-0.09%	5326	-369	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2580	-2	1806
甲醇	3690	3675	-0.41%	2911	-764	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 1801	54600.00	LmeS 铜 3	7136.00	7.65	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-4.95%
沪 锌 1801	25705.00	LmeS 锌 3	3275.00	7.85	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-3.34%
沪 胶 1805	14050.00	日 胶连续	204.60	68.67	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-5.75%
沪 金 1806	276.45	纽 金连续	1279.10	4.63	4.46	4.23-4.65 (3个月)	3.74%
连豆油 1805	5628.00	美豆油连续	32.89	171.12	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-3.61%
连棕油 1805	5154.00	马棕油连续	2458.00	2.10	2.03	1.96-2.12 (3个月)	3.29%
郑 糖 1805	5964.00	美 糖连续	14.62	407.93	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-7.93%

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。