

新世纪期货盘前交易提示（2017-12-29）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	观望	<p>螺纹：螺纹钢现货价格处于拉涨后的高位回调阶段，12月28日上海螺纹钢HRB400下跌30元/吨。社会库存拐点出现，首次出现见底回升至789.73万吨。当前供给端限产及低库存因素仍将对现货价格形成支撑，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合约离场观望为主。</p> <p>动力煤：动力煤进口限制放开，供给承压，需求端仍延续，警惕后期需求逐步拐头。现货方面，港口现货报价小幅上涨，秦皇岛港库存水平略有增加。六大电厂煤炭日耗有所上升，库存水平小幅增加，存煤可用天数14天。元旦后最低库存制度实施，有一波补库需求带动煤价上涨。操作上ZC1805合约单边背靠600尝试接多。</p> <p>双焦：焦炭价格回稳，焦企利润改善，开工率小幅上扬。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，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。操作上J1805多单止盈离场观望。</p> <p>铁矿石：近期冲高回落，1805合约连续下跌。现货市场整体成交一般，价格继续回落，澳矿发货量较高，疏港量回落，港口库存或进一步增加，同时由于钢材需求走弱，钢厂采购意愿不高，补库时间推迟，短期行情依然偏空。但是高品矿相对偏低，结构性库存依旧存在，等待现货拐点，多单重点关注490-510区间的支撑，谨慎做多。</p>
	铁矿石	观望或接多	
	双焦	观望	
	动力煤	观望或接多	
	玻璃	高位回调	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜主力大幅收阳，今日现货铜价多地上涨，长江现货1#铜价报54930元/吨，涨300元。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。目前可继续持有多单。</p> <p>铝：今日沪铝主力大幅上涨，现货铝价格多地上涨，广东南储报14520-14620元/吨，上涨150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：今日沪镍大幅上升，现货镍价格多地上涨，金川镍出厂价由93800元/吨上调至94500元/吨，涨幅700元。贸易商报价减少，下游厂商畏高情绪加重，入市接货意愿不高，市场总体成交数量有限。镍市波幅震荡，建议暂时观望。</p>
	铝	震荡	
	镍	震荡	
	大豆	震荡	<p>粕类：阿根廷中部地区天气条件对大豆作物生长总体有利压制美</p>

农产品	豆粕	震荡	<p>豆。国内油厂大豆供应充足，而当前大豆压榨利润良好，油厂开机积极性较高，油厂开机率高企，豆粕库存供应趋增，不过，油厂 12-1 月合同量较大，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，豆粕或将跟随美豆波动。</p> <p>油脂： 阿根廷中部地区天气条件对大豆作物生长总体有利压制美豆，中国对美国大豆实施更严格的进口规定可能会影响大豆到港进度。国内大豆原料供应充裕，榨利仍良好，油厂积极开机，因节前小包装备货陆续展开，需求在放大，豆油库存有所下降，但仍位于历史高位，棕油库存降至 50 多万吨，供大于求格局未变，油脂的反弹需要更多利好因素配合才能有更好的反弹空间。</p>
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	短多或观望	<p>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。</p> <p>PTA： 近期市场氛围良好，价格重心上移，较符合预期。装置方面，宁波利万 70 万吨装置已重启运行、桐昆 220 万吨新装置合格品已出负荷 5 成左右，供应略有回升。但后市装置仍存检修预期，要实现累库存仍需时日。产业链上游原油和 PX 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。</p> <p>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。</p>
	PTA	中期多	
	沥青	观望	
	LLDPE	偏空	
	PP	偏空	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017-12-29						
	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	4350	4320	-0.69%	3758	-562	1805
铁矿石	576	576	0.00%	518.5	-58	1805
焦炭	2495	2495	0.00%	1981.5	-514	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1301.5	-159	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1474	-67	1805
动力煤	694	694	0.00%	608.4	-86	1805
沪铜	54630	54930	0.55%	55770	840	1802
沪铝	14240	14390	1.05%	15125	735	1802
沪锌	25840	25890	0.19%	25710	-180	1802
橡胶	12300	12100	-1.63%	14200	2100	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3632	-118	1805
豆油	5530	5530	0.00%	5694	164	1805
豆粕	2940	2960	0.68%	2806	-154	1805
棕榈油	5150	5150	0.00%	5248	98	1805
玉米	1800	1800	0.00%	1814	14	1805
白糖	6280	6270	-0.16%	5938	-332	1805
郑棉	15713	15705	-0.05%	15040	-665	1805
菜油	6450	6450	0.00%	6430	-20	1805
菜粕	2300	2290	-0.43%	2327	37	1805
塑料	9600	9600	0.00%	9760	160	1805
PP	9280	9280	0.00%	9265	-15	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5500	-140	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2624	42	1806
甲醇	3475	3475	0.00%	2839	-636	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	55770.00	LmeS 铜 3	7284.50	7.66	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-4.89%
沪 锌 1802	25710.00	LmeS 锌 3	3295.00	7.80	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-3.91%
沪 胶 1805	14200.00	日 胶连续	210.40	67.49	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-7.37%
沪 金 1806	278.05	纽 金连续	1295.20	4.66	4.46	4.23-4.65 (3个月)	4.44%
连豆油 1805	5694.00	美豆油连续	33.21	171.45	177.52	147.75-204.88(3个月)	-3.42%
连棕油 1805	5248.00	马棕油连续	2520.00	2.08	2.03	1.96-2.12 (3个月)	2.59%
郑 糖 1805	5938.00	美 糖连续	14.88	399.06	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-9.93%

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。