

新世纪期货盘前交易提示（2017-12-26）
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25日上海螺纹钢HRB400下跌160元/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：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，供应依然偏紧，下游六大电厂耗煤量日均70万吨以上，库存偏低，ZC1805合约跟随现货价格进一步走高的概率较大，操作上ZC1805合约背靠620尝试多单入场。</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。操作上J1805多单已经建议止盈离场观望。</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	回调	
	双焦	观望	
	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54660元/吨，涨710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14490-14590元/吨，上涨160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，现货镍价格上涨，金川镍出厂价由94800元/吨上调至95600元/吨，涨幅800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，建议暂时观望。</p>
	铝	震荡	
	镍	震荡	
农产	大豆	震荡	<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。</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏弱	

品	棕榈油	震荡偏弱	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	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	<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: 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。</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

2017-12-26						
	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	4510	-3.43%	3787	-723	1805
铁矿石	581	586	0.86%	525.5	-61	1805
焦炭	2345	2395	2.13%	2008	-387	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1317	-143	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1491	-50	1805
动力煤	694	694	0.00%	627.6	-66	1805
沪铜	53950	54660	1.32%	54590	-70	1801
沪铝	14280	14430	1.05%	14595	165	1801
沪锌	25960	26170	0.81%	25320	-850	1801
橡胶	12100	12150	0.41%	14030	1880	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3666	-84	1805
豆油	5510	5510	0.00%	5660	150	1805
豆粕	3020	2980	-1.32%	2794	-186	1805
棕榈油	5080	5130	0.98%	5176	46	1805
玉米	1810	1810	0.00%	1807	-3	1805
白糖	6360	6330	-0.47%	5980	-350	1805
郑棉	15721	15720	-0.01%	14980	-740	1805
菜油	6400	6430	0.47%	6470	40	1805
菜粕	2280	2280	0.00%	2304	24	1805
塑料	9600	9600	0.00%	9530	-70	1805
PP	9280	9280	0.00%	9144	-136	1805
PTA	5695	5675	-0.35%	5366	-309	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2596	14	1806
甲醇	3675	3660	-0.41%	2864	-796	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	54590.00	LmeS 铜 3	7136.00	7.65	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-4.97%
沪 锌 1801	25320.00	LmeS 锌 3	3275.00	7.73	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-4.79%
沪 胶 1805	14030.00	日 胶连续	207.80	67.52	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-7.33%
沪 金 1806	276.60	纽 金连续	1279.10	4.62	4.46	4.23-4.65 (3个月)	3.69%
连豆油 1805	5660.00	美豆油连续	32.89	172.09	177.52	147.75-204.88(3个月)	-3.06%
连棕油 1805	5176.00	马棕油连续	2458.00	2.11	2.03	1.96-2.12 (3个月)	3.73%
郑 糖 1805	5980.00	美 糖连续	14.62	409.03	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-7.68%

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。