

**新世纪期货盘前交易提示（2017-12-27）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	观望	<b>螺纹：</b> 螺纹钢现货价格处于拉涨后的高位回调阶段，12月26日上海螺纹钢HRB400下跌160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。
	铁矿石	回调	<b>动力煤：</b> 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，港口库存偏低，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多单入场，跌破610紧止损。
	双焦	观望	<b>双焦：</b> 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多单已经建议止盈离场观望。
	动力煤	看多	<b>玻璃：</b> 近期玻璃现货市场挺价运行为主，生产企业出库环比略有减缓。由于沙河地区前期停产生产线比较多，造成上游纯碱供需矛盾突出，使得原来稳价运行的纯碱价格变化超出预期，以沙河地区为例，12月纯碱价格降价550元，对应玻璃生产成本回落110元，目前沙河利润350元附近。操作上，前期玻璃1805合约多单可以继续持有，跌破1470止损。
	玻璃	高位回调	
有色	铜	震荡偏多	<b>铜：</b> 今日沪铜主力小幅收阳，今日现货铜价多地下跌，长江现货1#铜价报54300元/吨，跌360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。
	铝	震荡	<b>铝：</b> 今日沪铝主力大幅下挫，现货铝价格多地下跌，广东南储报14230-14330元/吨，下跌260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。
	镍	震荡	<b>镍：</b> 今日沪镍小幅收阴，现货镍价格下跌，金川镍出厂价由95600元/吨下调至93800元/吨，跌幅1800元。贸易商报价积极性减弱，下游买家入市询价积极，但实际接货意愿并不高，市场成交有限。镍市波幅震荡，建议暂时观望。
	大豆	震荡	<b>粕类：</b> 阿根廷部分地区天气依然高温干燥，威胁大豆单产潜力，支持美豆价格。国内油厂大豆供应充足，而当前大豆压榨利润良
	豆粕	震荡	

农产品	豆油	震荡偏弱	<p>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><b>油脂：</b> 阿根廷部分地区天气依然高温干燥支撑美豆反弹，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 59 万吨，供大于求格局未变。油脂或将反弹，但还需要更多利好因素配合才能有更好的反弹空间。</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	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><b>沥青：</b> 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><b>PTA：</b> 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><b>橡胶：</b> 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	4510	4350	-3.55%	3822	-528	1805
铁矿石	586	581	-0.85%	521.5	-60	1805
焦炭	2395	2395	0.00%	2027.5	-368	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1326	-134	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1488	-53	1805
动力煤	694	694	0.00%	631.6	-62	1805
沪铜	54660	54300	-0.66%	55240	940	1802
沪铝	14430	14120	-2.15%	14610	490	1802
沪锌	26170	25860	-1.18%	25525	-335	1802
橡胶	12150	12200	0.41%	14315	2115	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3670	-80	1805
豆油	5510	5510	0.00%	5662	152	1805
豆粕	2980	2920	-2.01%	2820	-100	1805
棕榈油	5130	5130	0.00%	5178	48	1805
玉米	1810	1810	0.00%	1810	0	1805
白糖	6330	6315	-0.24%	5967	-348	1805
郑棉	15720	15719	-0.01%	14960	-759	1805
菜油	6430	6430	0.00%	6458	28	1805
菜粕	2280	2290	0.44%	2328	38	1805
塑料	9600	9600	0.00%	9795	195	1805
PP	9280	9280	0.00%	9333	53	1805
PTA	5675	5605	-1.23%	5458	-147	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2604	22	1806
甲醇	3660	3660	0.00%	2899	-761	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	<b>55240.00</b>	<b>LmeS 铜 3</b>	<b>7136.00</b>	<b>7.74</b>	<b>8.05</b>	<b>7.67-8.46 (3个月)</b>	<b>-3.84%</b>
沪 锌 1802	<b>25525.00</b>	<b>LmeS 锌 3</b>	<b>3275.00</b>	<b>7.79</b>	<b>8.12</b>	<b>7.82-8.69 (3个月)</b>	<b>-4.02%</b>
沪 胶 1805	<b>14315.00</b>	日 胶连续	<b>211.30</b>	<b>67.75</b>	<b>72.86</b>	<b>64.65-77.26 (3个月)</b>	<b>-7.02%</b>
沪 金 1806	<b>276.50</b>	纽 金连续	<b>1282.60</b>	<b>4.64</b>	<b>4.46</b>	<b>4.23-4.65 (3个月)</b>	<b>4.01%</b>
连豆油 1805	<b>5662.00</b>	美豆油连续	<b>33.43</b>	<b>172.15</b>	<b>177.52</b>	<b>147.75-204.88(3个月)</b>	<b>-3.03%</b>
连棕油 1805	<b>5178.00</b>	马棕油连续	<b>2467.00</b>	<b>2.10</b>	<b>2.03</b>	<b>1.96-2.12 (3个月)</b>	<b>3.39%</b>
郑 糖 1805	<b>5967.00</b>	美 糖连续	<b>14.62</b>	<b>408.14</b>	<b>443.05</b>	<b>403.9-486.7 (3个月)</b>	<b>-7.88%</b>

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。