

新世纪期货盘前交易提示（2017-12-4）
一、市场点评及操作策略

| | | | |
|------|-----|------|--|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 看多 | 螺纹： 需求高，多头持有！ 铁矿石： 需求高，多头持有！ 双焦： 环保因素，焦化厂自身也限产，开工率小幅下调，库存继续下降，出货较少，供给偏紧。钢材社会库存继续下降，说明下游还处在冬季赶工期，需求依旧旺盛，对焦炭有补库需求。策略上焦炭期货 1805 合约短期偏强操作，多单继续持有，盘面关注前高 2342 阻力点位，谨慎投资者多焦炭空焦煤对冲操作。 玻璃： 目前沙河玻璃市场价格基本平稳，环保政策影响，沙河厂家出库仍受到限制，断断续续出货不定。各厂近期主要以增加出库为主要任务，尽量坚持挺价。得益于北方天气一直晴好为主，玻璃运输和下游加工厂加工进度均未受到影响，玻璃的整体需求依然维持一定水平。短期来看，预计玻璃高位震荡偏强为主，玻璃 1805 合约回踩 1450 附近做多为主。 |
| | 铁矿石 | 看多 | |
| | 双焦 | 看多 | |
| | 玻璃 | 偏强 | |
| 有色 | 铜 | 震荡偏多 | 铜： 今日沪铜小幅收阳，国内现货铜价格多地上涨，长江现货 1#铜价报 52770 元/吨，涨 250 元。持货商积极出货，下游商家询价积极但接货意愿不高，贸易商多以刚需为主，市场成交偏淡。沪铜 1801 可在 52730 持有多单，第一阶段可看至 54700。 铝： 今日沪铝小幅收阳，国内现货铝上涨，广东南储报 144260 至 14330 元/吨，上涨 45 元/吨。持货商稳定出货，下游企业继续维持按需采购，市场成交一般。市场缺乏利好消息支撑，国内库存屡创新高抑制。目前铝价已下跌至前期震荡区域，建议可轻仓多单入场，建议沪铝 1801 可在 14600 附近入场，第一阶段可看至 15100。 镍： 今日沪镍低开低走，国内现货镍多地下跌，金川公司将金川镍出厂价由 91500 元/吨下调至 90200 元/吨，跌幅 1300 元。贸易商报价谨慎，下游买家仅维持长单采购，市场成交平平。沪镍行情震荡剧烈，建议暂时观望。 |
| | 铝 | 震荡 | |
| | 镍 | 震荡 | |
| | 大豆 | 反弹 | 粕类： 转基因证书审批时间延长的影响已慢慢被消化，此前滞港的南通和湛江油厂已经获得转基因证书，大豆船均已顺利卸。11-1 月大豆到港量超 2600 万吨，大豆库存继续增加，加上大豆榨利良好，油厂开机率保持在超高水平，而终端需求一般，豆粕成交清淡，买家提货也较慢，令豆粕库存持续增加，基本面压力逐步加大。不过，出现拉尼娜气候概率较高，南美天气炒作随时可能卷土重来，且此前油厂 12-1 月份合同预售不错，油厂暂无销售压力，将限制豆粕短线跌幅。豆粕日线级别 6820-6850 区间入场做多，止损 2800。 油脂： 美国生物燃料政策利空美豆，印度上调食用油进口关税影响到棕油市场人气，给马盘带来压力，不过，未来出现拉尼娜概率加大，阿根廷干燥天气将持续，美豆仍偏强。目前国内油脂基本面压力较大，国内 11-1 月大豆到 |
| | 菜粕 | 反弹 | |
| | 豆粕 | 反弹 | |
| | 豆油 | 调整 | |
| | 棕榈油 | 调整 | |

| | | | |
|-------|-------|------|--|
| 农产品 | 菜油 | 调整 | 港或超 2600 万吨，豆油库存再创历史新高，马来西亚棕油出口减少，产量预期不减反增。整个油脂市场仍需继续消化庞大的供应压力，利多消息较为匮乏，整体仍处于弱势震荡格局。豆油日线级别 6000-6050 区间入场做空，止损 6080。菜油日线级别 6770-6820 区间入场做空，止损 6840。 |
| | 白糖 | 震荡偏多 | 白糖： 国际方面，巴西今年受到生物燃料利好政策的影响，制糖比处于相对低位。国内广西自新榨季以来雨水偏多，导致收榨进度不及往年。国内虽处白糖淡季，但需求仍然稳健。故建议激进投资者在 6500 点以下位置逢低做多，短期支撑位在 6350 点附近，阻力位置在 6600 点附近。 |
| | 棉花 | 震荡偏多 | 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，市场对于单产提高的预期已有所消化，同时收到下游纺织行业需求的带动，棉价有所回升。故建议投资者中短期可以逢低做多为主，短期支撑位在 15350 附近。 |
| | 玉米 | 震荡 | |
| | 鸡蛋 | 震荡偏多 | |
| 能源化工品 | 橡胶 | 观望 | 橡胶： 受一些突发消息影响，沪胶期价反弹，但火灾和印马泰三国限制出口政策对天胶供需实质影响非常有限。不宜过分看涨，操作上观望为主。 |
| | PTA | 中期多 | PTA： 本月恒逸海南石化和扬子石化停车检修降低了供应压力，有利于支撑 PTA 价格。总体上，我们不建议看空 PTA 价格，随着 PTA 产业集中度的提升，中长期价格重心上移是大趋势。操作上，中长期偏多为主，TA805 在 5400 附近多单继续持有，预期目标 5800 附近。 |
| | 沥青 | 短空 | 沥青： 上游原油价格对沥青支撑影响增强，但从 12 月份供需情况看，沥青价格较难继续冲击高点，走势仍偏震荡。短线操作为主，bu1806 在 2780 附近做空，目标 2620，止损在 2800。 |
| | LLDPE | 偏空 | LLDPE： 装置检修停车量较少，聚乙烯供应压力大；受农膜开工逐渐回落以及冬季错峰生产规划的影响，聚乙烯需求转弱。后期周五 L1805 收于 9390 元/吨，周下跌 3.94%。在供需偏弱的局面当中，聚乙烯价格可能继续下跌，投资者在 9500 附近可以尝试做空，9700 止损。 |
| | PP | 偏空 | PP： 前期临时停车的聚丙烯装置已经重启，聚丙烯供应宽松，需求受冬季错峰生产规划的影响，较为一般。上周五 PP1805 收于 8903 元/吨，周下跌 3.86%。投资者在 9000 附近可以尝试做空，9200 止损。 |

二、现货价格变动及主力合约期现价差

| 2017-12-4 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|--------|------------|------|------------|
| | 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 | 4800 | 4810 | 0.21% | 4005 | -805 | 1805 |
| 铁矿石 | 543 | 554 | 2.03% | 552 | -2 | 1805 |
| 焦炭 | 1945 | 1945 | 0.00% | 2244.5 | 300 | 1805 |
| 焦煤 | 1430 | 1430 | 0.00% | 1428 | -2 | 1805 |
| 玻璃 | 1520 | 1520 | 0.00% | 1475 | -45 | 1805 |
| 动力煤 | 682 | 682 | 0.00% | 676 | -6 | 1801 |
| 沪铜 | 52520 | 52770 | 0.48% | 53180 | 410 | 1801 |
| 沪铝 | 14170 | 14290 | 0.85% | 14765 | 475 | 1801 |
| 沪锌 | 25430 | 25710 | 1.10% | 25775 | 65 | 1801 |
| 橡胶 | 12100 | 12100 | 0.00% | 14715 | 2615 | 1805 |
| 豆一 | 3750 | 3750 | 0.00% | 3715 | -35 | 1805 |
| 豆油 | 5850 | 5850 | 0.00% | 6020 | 170 | 1805 |
| 豆粕 | 3000 | 2980 | -0.67% | 2825 | -155 | 1805 |
| 棕榈油 | 5310 | 5310 | 0.00% | 5450 | 140 | 1805 |
| 玉米 | 1715 | 1715 | 0.00% | 1708 | -7 | 1801 |
| 白糖 | 6385 | 6520 | 2.11% | 6150 | -370 | 1805 |
| 郑棉 | 15860 | 15845 | -0.09% | 15435 | -410 | 1805 |
| 菜油 | 6700 | 6700 | 0.00% | 6780 | 80 | 1805 |
| 菜粕 | 2330 | 2290 | -1.72% | 2311 | 21 | 1805 |
| 塑料 | 9850 | 9850 | 0.00% | 9390 | -460 | 1805 |
| PP | 9280 | 9280 | 0.00% | 9030 | -250 | 1801 |
| PTA | 5380 | 5510 | 2.42% | 5560 | 50 | 1805 |
| 沥青 | 2570 | 2570 | 0.00% | 2782 | 212 | 1806 |
| 甲醇 | 3400 | 3250 | -4.41% | 2831 | -419 | 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 | 53180.00 | LmeS 铜 3 | 6816.50 | 7.80 | 8.05 | 7.67-8.46 (3个月) | -3.08% |
| 沪 锌 1801 | 25775.00 | LmeS 锌 3 | 3242.00 | 7.95 | 8.12 | 7.82-8.69 (3个月) | -2.09% |
| 沪 胶 1805 | 14715.00 | 日 胶连续 | 200.90 | 73.25 | 72.86 | 64.65-77.26 (3个月) | 0.53% |
| 沪 金 1806 | 277.90 | 纽 金连续 | 1283.10 | 4.62 | 4.46 | 4.23-4.65 (3个月) | 3.52% |
| 连豆油 1805 | 6020.00 | 美豆油连续 | 33.73 | 178.48 | 177.52 | 147.75-204.88 (3个月) | 0.54% |
| 连棕油 1805 | 5450.00 | 马棕油连续 | 2604.00 | 2.09 | 2.03 | 1.96-2.12 (3个月) | 3.10% |
| 郑 糖 1805 | 6150.00 | 美 糖连续 | 15.00 | 410.00 | 443.05 | 403.9-486.7 (3个月) | -7.46% |

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。