

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-2）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	观望	<p>螺纹：终端以及贸易商接受高价资源意愿较低，螺纹钢现货价格处于拉涨后的高位回调阶段，基差从 1000 收窄到 500 附近。随着天气的逐步转冷以及赶工潮的趋缓，终端全面进入季节性淡季，沪终端线螺采购环比处于持续下调中。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：现货上，双焦继续坚挺，钢厂采购焦炭继续上涨。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 暂离场观望，等待趋势性行情。</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> <p>玻璃：现货市场零星调整，价格调整幅度不大。北方地区的赶工订单逐渐执行，预计本月中旬左右将逐步减少；沙河地区玻璃在产能下降支撑玻璃期价，纯碱价格连续下跌带动成本回落，北方地区需求转淡对期价上行空间有所压制。技术上，玻璃 1805 合约收涨，期价企稳 1460 一线支撑，上方继续测试 1500 一线压力，短线呈现高位整理走势。操作上，短线 1460-1500 区间交易。</p> <p>双焦：</p>
	铁矿石	观望或接多	
	双焦	观望	
	动力煤	观望或接多	
	玻璃	区间交易	
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 55250 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，</p>

	铝	震荡	中期依然看多沪铜目前。目前可继续持有多单。 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 14690-14730 元/吨，上涨 60 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	镍 ：今日沪镍大幅上升，现货镍价格多地上涨，华通市场 1# 锡报价 140050-142550 元/吨，均价 141300 元，涨 1000 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。
农产品	大豆	震荡偏空	粕类 ：近期天气忧虑所刺激的上涨动能消散，令美豆继续回落。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。豆粕日线级别 2750-2770 区间入场做空，止损 2790。 豆一线级别 3620-3670 区间入场做空，止损 3700。 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，国内虽然节前小包装备货出现开展迹象，油厂提货速度略有加快，豆油库存有所下降，但仍位于历史高位，棕油库存也不低，油脂市场上方阴霾犹在，油脂或将呈现震荡偏空走势，若要出现一波像样的反弹，还需要更多利好因素提供支持。豆油日线级别 5680-5740 区间入场做空，止损 5770。
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏空	
	棕榈油	震荡偏空	
	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	沥青 ：北方道路沥青需求淡季，明显供大于求，华北、山东地区各炼厂沥青库存较高，面临有价无市态势。山东沥青小幅下滑至 2400 元/吨附近，华东稳定在 2600 左右。不过，油价处于高位在成本端支撑沥青价格，不宜继续看空。走势上看，bu1806 合约在 2500-2550 一线是关键支撑位，目前临近支撑，不宜继续做空，后市观望为主。 PTA ：市场氛围良好。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。预计 1-2 月份 PTA 供需面压力不大，价格走势较为乐观，中期持多为主。 橡胶 ：消息面平淡，当前基本面仍不乐观，但阶段性支撑因素增加，也使得价格进一步下探欲望较低。供应方面看，2017-2018 年度市场增产高峰，全球供大于求的大格局未改；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。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。
	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

2018/1/2						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	4350	4320	-0.69%	3794	-526	1805
铁矿石	576	576	0.00%	531.5	-45	1805
焦炭	2495	2495	0.00%	1979.5	-516	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1313	-147	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1483	-58	1805
动力煤	694	694	0.00%	605.4	-89	1805
沪铜	54630	54930	0.55%	55470	540	1802
沪铝	14240	14390	1.05%	15225	835	1802
沪锌	25840	25890	0.19%	25725	-165	1802
橡胶	12300	12100	-1.63%	14105	2005	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3626	-124	1805
豆油	5530	5530	0.00%	5668	138	1805
豆粕	2940	2960	0.68%	2761	-199	1805
棕榈油	5150	5150	0.00%	5226	76	1805
玉米	1800	1800	0.00%	1816	16	1805
白糖	6280	6270	-0.16%	5937	-333	1805
郑棉	15713	15705	-0.05%	14945	-760	1805
菜油	6450	6450	0.00%	6418	-32	1805
菜粕	2300	2290	-0.43%	2290	0	1805
塑料	9600	9600	0.00%	9800	200	1805
PP	9280	9280	0.00%	9285	5	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5520	-120	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2622	40	1806
甲醇	3475	3475	0.00%	2853	-622	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	55470.00	LmeS 铜 3	7251.50	7.65	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-4.98%
沪锌 1802	25725.00	LmeS 锌 3	3316.00	7.76	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-4.46%
沪胶 1805	14105.00	日 胶连续	207.70	67.91	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-6.79%
沪金 1806	277.80	纽 金连续	1307.70	4.71	4.46	4.23-4.65 (3个月)	5.55%

连豆油 1805	5668.00	美豆油连续	33.20	170.72	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-3.83%
连棕油 1805	5226.00	马棕油连续	2538.00	2.06	2.03	1.96-2.12 (3个月)	1.43%
郑 糖 1805	5937.00	美 糖连续	15.00	395.80	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-10.66%

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。