

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-3）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	观望	<p>螺纹: 短期螺纹钢现货价格有止跌企稳迹象, 1月2日上海螺纹HRB400上涨10元/吨, 基差从1000收窄到450附近, 基差仍有修复空间。社会库存拐点出现, 近两周连续出现回升。当前供给端环保限产抑制下行空间, 螺纹1805合约在铁矿石带动下出现一波反弹行情。短期看, 下游需求也近尾声, 上方高度也有限, 未进场的观望为主。</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, 进口煤限制政策暂取消。另一方面, 山西焦化厂在环保达标的基础上放松限产。需求端, 产业链终端需求逐渐走弱, 补库推动力减少。但目前钢厂利润边际仍较高, 钢厂生产积极性不减, 特别是明年3月, 钢厂有复产预期, 原料一旦价格低位, 钢厂就有备货需求。操作上J1805背靠1950-2000尝试多单入场。</p> <p>铁矿石: 钢厂利润高位, 复产在即, 节前钢厂矿石补库, 节后铁矿到港量与发货量大幅上升, 疏港量微降且保持低位。贸易商、钢厂均开始关注采暖季结束后的复产, 远期船货订单饱满, 对铁矿石现货价格有所支撑。矿石暂时观望, 多单可以持有和逐步逢高减仓。</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合约收光头阴线, 短线呈现高位整理走势。操作上, 短线1430-1500区间交易。</p>
	铁矿石	观望或接多	
	双焦	接多	
	动力煤	观望或接多	
	玻璃	高位回调	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜: 今日沪铜主力震荡下挫, 今日现货铜价多地下跌, 长江现货1#铜价报54700元/吨, 跌550元。持货商挺价惜售, 下游采购略显消极, 贸易商整体维持刚需, 市场交易清淡。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: 今日沪铝主力小幅下调, 现货铝价格多地下跌, 广东南储报14790-14890元/吨, 下跌50元/吨。今日现铝大幅下跌, 持货商出货积极, 前期中间商接货意愿高, 但下游采购力度一般, 市场成交不佳。中国关闭</p>
	铝	震荡偏多	

	镍	震荡	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。目前已到第一目标位，建议多单继续持有，但可适当减持，再看至第二目标位 16000。 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 96400 元/吨上调至 98000 元/吨，涨幅 1600 元。市场现货库存有所减少，贸易商积极报价，下游厂商按需采购，接货积极性提升，市场成交略有好转。由于沪镍趋势震荡，建议投资者可选择区间交易，目前行情处于区间中部，可暂时观望。
农产品	大豆	震荡	粕类 ：阿根廷大豆产区天气形势依然令人担忧支撑美豆。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，且临近年底，处于生猪养殖的传统旺季，生猪育肥期内的饲料消费量趋增，下游 1 月下半月需进行节前备货，有利于豆粕需求增加，预计近阶段豆粕价格暂也难有大的下跌。短线豆粕价格或将继续跟盘频繁偏弱震荡为主。 油脂 ：巴西及阿根廷产区天气反反复复，美豆震荡。原油价格连创近期新高将给予油脂利多支持。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。
	豆粕	震荡	
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	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	偏多	
	PP	偏多	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/1/3						
	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%	3863	-457	1805
铁矿石	576	576	0.00%	544	-32	1805
焦炭	2495	2495	0.00%	2040	-455	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1365	-95	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1464	-77	1805
动力煤	694	694	0.00%	615.4	-79	1805
沪铜	54630	54930	0.55%	55020	90	1802
沪铝	14240	14390	1.05%	15135	745	1802
沪锌	25840	25890	0.19%	25860	-30	1802
橡胶	12300	12100	-1.63%	14325	2225	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3635	-115	1805
豆油	5530	5530	0.00%	5768	238	1805
豆粕	2940	2960	0.68%	2776	-184	1805
棕榈油	5150	5150	0.00%	5318	168	1805
玉米	1800	1800	0.00%	1829	29	1805
白糖	6280	6270	-0.16%	5902	-368	1805
郑棉	15713	15705	-0.05%	15010	-695	1805
菜油	6450	6450	0.00%	6548	98	1805
菜粕	2300	2290	-0.43%	2298	8	1805
塑料	9600	9600	0.00%	9955	355	1805
PP	9280	9280	0.00%	9493	213	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5546	-94	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2670	88	1806
甲醇	3475	3475	0.00%	2915	-560	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	55020.00	LmeS 铜 3	7216.50	7.62	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-5.29%
沪 锌 1802	25860.00	LmeS 锌 3	3347.00	7.73	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-4.85%
沪 胶 1805	14325.00	日 胶连续	207.70	68.97	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-5.34%
沪 金 1806	280.30	纽 金连续	1322.30	4.72	4.46	4.23-4.65 (3个月)	5.77%
连豆油 1805	5768.00	美豆油连续	33.57	171.82	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-3.21%
连棕油 1805	5318.00	马棕油连续	2532.00	2.10	2.03	1.96-2.12 (3个月)	3.46%
郑 糖 1805	5902.00	美 糖连续	15.18	388.80	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-12.24%

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。