

**新世纪期货盘前交易提示（2018-1-4）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	观望	<b>螺纹:</b> 螺纹钢现货价格高位回落, 1月3日上海螺纹HRB400下跌40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。短期看, 下游需求也近尾声, 上方高度也有限, 基本面多空交织, 未进场的观望为主。
	铁矿石	观望或接多	<b>动力煤:</b> 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合约多单继续持有。
	双焦	接多	<b>双焦:</b> 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。
	动力煤	观望或接多	<b>铁矿石:</b> 铁矿现货普氏指数上涨。港口到货逐渐增多, 港口库存继续攀升, 但复产补库预期有支撑以及一季度外矿发货季节性淡季, 外加高品矿需求良好, 铁矿期货处于宽幅震荡偏强格局。操作: 多单关注上方压力位。
	玻璃	逢低短多	<b>玻璃:</b> 玻璃期价呈现高位整理走势, 现货市场零星调整, 纯碱价格连续下跌带动成本回落。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, 需求转淡。沙河地区玻璃在产产能下降支撑玻璃期价。技术上, 玻璃1805合约在布林下轨处或有支撑, 操作上, 短线背靠1430尝试多单入场, 紧止损。
有色	铜	震荡偏多	<b>铜:</b> 今日沪铜主力继续下挫, 今日现货铜价多地下跌, 长江现货1#铜价报54650元/吨, 跌50元。持货商挺价意愿强烈, 下游继续畏高观望, 部分贸易商逢低采购, 市场交易整体偏淡。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。短期内, 由于铜价向上冲击遇阻, 可继续减持多单。
	铝	震荡偏多	<b>铝:</b> 今日沪铝主力小幅下调, 现货铝价格多地上涨, 华通报14760-14780元/吨, 上涨30元/吨。持货商出货意愿高, 下游企业按需采购, 但采购力度较大, 市场整体成交活跃。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。铝价在达到第一目标位后继续向上遇阻力, 维持之前减持多单的建议。
	镍	震荡	<b>镍:</b> 今日沪镍大幅下跌, 现货镍价格多地上涨, 华通现货1#镍价报

			97450-98400 元，均价 97925 元/吨，涨 150 元。下游用镍厂家多维持谨慎观望情绪，少量按需采购，市场成交不畅。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	<b>粕类：</b> 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。 <b>油脂：</b> 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	<b>沥青：</b> 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。 <b>PTA：</b> 现货市场偏乐观，华东成交价在 5750 元/吨附近。现货供应持续偏紧，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 价格走势较为乐观，中期持多为主。短线看，主力 1805 合约在 5600 附近阻力较大，有调整需求，待调整做多或突破做多。 <b>橡胶：</b> 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

2018/1/4						
	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%	3814	-506	1805
铁矿石	576	576	0.00%	537.5	-39	1805
焦炭	2495	2495	0.00%	2025.5	-470	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1349.5	-111	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1453	-88	1805
动力煤	694	694	0.00%	617.4	-77	1805
沪铜	54630	54930	0.55%	54700	-230	1802
沪铝	14240	14390	1.05%	14995	605	1802
沪锌	25840	25890	0.19%	25780	-110	1802
橡胶	12300	12100	-1.63%	14070	1970	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3656	-94	1805
豆油	5530	5530	0.00%	5792	262	1805
豆粕	2940	2960	0.68%	2762	-198	1805
棕榈油	5150	5150	0.00%	5366	216	1805
玉米	1800	1800	0.00%	1853	53	1805
白糖	6280	6270	-0.16%	5857	-413	1805
郑棉	15713	15705	-0.05%	14965	-740	1805
菜油	6450	6450	0.00%	6572	122	1805
菜粕	2300	2290	-0.43%	2285	-5	1805
塑料	9600	9600	0.00%	9975	375	1805
PP	9280	9280	0.00%	9490	210	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5560	-80	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2658	76	1806
甲醇	3475	3475	0.00%	2918	-557	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	54700.00	LmeS 铜 3	7174.50	7.62	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-5.29%
沪 锌 1802	25780.00	LmeS 锌 3	3330.00	7.74	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-4.66%
沪 胶 1805	14070.00	日 胶连续	207.40	67.84	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-6.89%
沪 金 1806	280.35	纽 金连续	1311.40	4.68	4.46	4.23-4.65 (3个月)	4.88%
连豆油 1805	5792.00	美豆油连续	33.86	171.06	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-3.64%
连棕油 1805	5366.00	马棕油连续	2607.00	2.06	2.03	1.96-2.12 (3个月)	1.39%
郑 糖 1805	5857.00	美 糖连续	15.24	384.32	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-13.26%

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。