

新世纪期货盘前交易提示（2016-12-13）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡	玻璃： 尽管玻璃需求季节性回落仍在自北向南逐渐蔓延，为春节前玻璃走势投下阴影。但河北地区明确的环保政策，使部分企业停产限产，加之纯碱价格持续走高，成本增加，现阶段销售和价格均呈现淡季不淡的行情。在当前成本走高、库存偏低背景下，近期沙河本地生产企业有意挺价，且目前出库顺畅，生产企业产销基本平衡，抬价现象依旧。
	铁矿石	回调做多	螺纹钢： 受原料和钢价上涨影响，钢铁企业报价大幅提升，流通环节钢贸企业采购成本出现大幅上升。而价格的上涨却难以掩饰疲弱的终端需求。国内、出口订单指数均出现环比下滑，表明流通市场终端需求正在缩减。成本与产量收缩是支撑因素，但需求尚显不足。当前国内钢材市场多空交织，在钢价上涨至高位之后，走势开始显得纠结，市场心态也趋于谨慎，短期内钢价将以高位震荡整理为主。
	焦煤焦炭	逢高离场	动力煤： 煤源紧张局面依然存在，价格涨势或难以停止。虽然发改委一再加大产能释放力度，但是效果显现还需一段时间，受需求预期良好带动，部分地区下游电厂补库积极依然较高，或继续支撑煤价。10月份，正值大秦线检修期间，铁路发运量难有作为，煤炭发运的增量有限，加之汽运价格的上涨，或进一步推高消费地煤价。11月份和12月份，随着需求旺季的到来，市场将得到支撑，动力煤价格整体下跌的可能性不大。
	动力煤	调整行情	焦煤焦炭： 今年焦煤焦炭价格大幅上行主要得益于供给侧改革。供应下降，需求增长，意味着煤炭库存快速消耗。目前焦煤供应逐步缓解，焦化厂、钢厂的补库热情下降，加之环保压力下钢厂不断减产。在钢厂压价和利润收窄的情况下，焦化厂开始主动下调开工率，减少自身利润下降。钢厂开工率下降，焦炭需求进一步下滑，未来焦炭涨势趋缓，多单逢高离场观望。
	玻璃	多头行情	铁矿石： 随着四大矿山出货量加大，预计年底铁矿石到港量会持续上升，但这并不表示高品位铁矿石会大量增加，结构性短缺问题在短期内未必能够得到缓解。另外，楼市调控加码，年末资金面也愈加趋紧；同时，各地去产能及环保核查愈演愈烈，唐山地区从13日起全面核查，多地钢厂出现停产、减产。总体而言，铁矿石期货仍为强势格局。
有色	铜	偏多	铜： LME铜现货升水-3美元/吨，上日为-2。洋山保税区铜现货升水65美元/吨，上日为67.5。长江现货升水0元/吨，上日为20。

			LME 铜库存减少 1000 至 233025 吨。COMEX 库存增加 138 至 78824。上周，上海期货交易所库存减少 8700 至 135363 吨。CFTC 基金净多单增加 7049 至 53361 张，创历史新高。有色上行多头势态弱化，前期多单适当减仓。
农产品	大豆	偏多	豆粕： USDA12 月报告美豆产量及库存预估维持上月不变，巴西和阿根廷产量也维持上月不变，报告呈中性。美豆销售情况及南美天气成为后期关注重点，阿根廷大豆播种进度偏慢，秋冬季存在发生弱拉尼娜现象的可能，预计将造成南美豆减产。国内进口大豆到港量增加，油厂开机率处于高水平，但豆粕供应还是紧张，主要因节前备货一直在进行，油厂基本预售远期合同，可卖的现货非常少，甚至可以说几乎没有什么现货可售，因此，预计年内国内豆粕现货整体走势偏强格局不变。
	菜粕	逢低做多	
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	油脂： USDA12 月报告呈中性，美豆出口良好，南美天气还有不确定性，美豆仍抗跌。宏观经济整体向好，人民币大幅贬值趋向难改，进口成本提升。今年运力异常紧张，越到年底运费将越高，因此目前大部分包装油企业及经销商提前开始为双节备货做准备，目前处于节前备货旺季，豆油库存继续下滑。印尼码头设施落后，塞港，导致发往中国棕榈油船期推迟，目前国内棕榈油库存仍处于 2010 年 11 月以来的低位，远低于 5 年平均值 61.76 万吨，且市场货权仍集中在几家大企业手中。整体上油脂自身基本面偏多，油脂中长线走势仍然看好，依旧处于震荡上行通道。不过，未来两三个月大豆到港量庞大，油厂开机率大升，继续为行情形成潜在压力。
	棕榈油	逢低做多	
	白糖	偏多	白糖： 气候不确定性增加，气候炒作的空间较大。国内春节前供应整体偏紧，最近风险因素较多（运力、天气、缅北战事、仓单）助涨糖市。另外，国内新糖报价坚挺，新老糖价差也不大，现货端也给予盘面较强支撑，再加上近期的进口到货量有限，走私继续受到缅北战事的影响，国内偏强走势得以继续。 棉花： 新一轮储备棉轮出将于明年 3 月开启，纺企高价采购仍谨慎，抑制皮棉市场。但目前原料籽棉价格依旧高企，轧花厂开工积极性也不高，厂家手中持有皮棉货源也有限，且为维持正常开机，纺企对皮棉仍有需求，轧花厂挺价意愿仍存，支撑皮棉暂难大跌。
	棉花	偏多	
鸡蛋	偏多		
能源化工品	橡胶	偏多	橡胶： 原油上涨对国内化工品形成乐观支撑，但是我国股市、债市大幅回落打压乐观气氛，且本周内美联储 12 月决议加息可能较大。另外，泰国 30 万吨烟片老胶存抛储可能等均对市场气氛有所打压。参考此前基本面分析结论，我们仍持天胶中长期基本面向好的观点，但需要注意市场节奏。天胶走势上看，上方 20000 关口存在较强阻力，不排除短期回落整理的可能。
	LLDPE	观望	LLDPE： 周初原油突破上涨，带动能化板块集体走强。LLDPE 供需端存在一定利空影响，涨幅不宜高估。利空因素：1、开工率保持

	PP	观望	高位，阶段性供应压力增加；2、季节性需求转弱，套保卖空力量增强。3、年末资金紧张、流动性趋紧。利多因素：1、库存压力不大，应环保要求，替代性需求良好；2、甲醇、原油上涨推动成本提升。 PTA: 上周五的夜盘对 PTA 多头来说，可谓噩梦一般，涨势之凶猛和跌势之犀利都超出我们的预期，这种走势虽说受整个商品氛围的影响，但 PTA 自身因素更重要。此前本人认为 PTA 这个品种在年内不可能有大的行情，因此对其所作行情分析不多。PTA 产业套保力量非常强大，且自身供应过剩的局面也未能改善，若非资金一厢情愿去拉升，很难站上 5000 点的。目前价格回落至 4500-5000 的价格区间已经相对合理，后市可能横盘整理。 甲醇: 供应偏紧状态预计会延续至本月末，甲醇走势仍偏强。另外，原油突破上涨，将带动能化板块集体走强。不过，技术上看上涨乖离较大，多单可持有但不宜追高。基本上：1、港口库存保持低位，因前期进口成本较高，进口甲醇货偏少；2、华北、华中地区，环保检查，开工率下降；3、甲醇利润丰厚，上游煤炭滞涨，成本推动作用可能减弱；4、下游聚丙烯利润压缩严重，开工负荷或有所下降。综合来看，12 月份甲醇供应压力不大，整体走势仍偏强。
	甲醇	偏多	
	PTA	观望	

二、 套利提示

操作周期	套利组合	昨日收盘价差/比价	交易提示
	买 螺 纹 钢 1705 抛动力煤 1705	6.3309	买螺纹钢 1705 抛动力煤 1705 组合比价在区间 [4.8, 5.0] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 5.8, 第二目标比价 6.4, 止损价差 4.6
	买 棕 榈 油 1705 抛棕榈油 1709	154	买棕榈油 1705 抛棕榈油 1709 组合比价在区间 [80, 130] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 250, 第二目标比价 400, 止损价差 10

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016-12-12						
	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	3350	3530	5.37%	3344	-186	1705
铁矿石	723	712	-1.52%	635.5	-77	1705
焦炭	2080	2080	0.00%	1735.5	-345	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1242	-508	1705
玻璃	1274	1274	0.00%	1331	57	1705
沪 铜	46900	47510	1.30%	47230	-280	1702

沪 铝	13410	13550	1.04%	13445	-105	1702
沪 锌	22850	23150	1.31%	22370	-780	1702
橡 胶	15650	16900	7.99%	19345	2445	1705
豆 一	3700	3700	0.00%	4198	498	1705
豆 油	7120	7170	0.70%	7202	32	1705
豆 粕	3400	3450	1.47%	2931	-519	1705
棕榈油	6650	6750	1.50%	6346	-404	1705
玉 米	1680	1620	-3.57%	1526	-94	1705
白 糖	7000	7000	0.00%	7105	105	1705
郑 棉	15905	15908	0.02%	15860	-48	1705
菜 油	7500	7600	1.33%	7614	14	1705
菜粕	2560	2560	0.00%	2443	-117	1705
塑 料	9850	9850	0.00%	10400	550	1705
PP	8980	8980	0.00%	9581	601	1705
PTA	4690	4690	0.00%	5550	860	1705
沥青	1770	1810	2.26%	2544	734	1706
甲醇	2925	2925	0.00%	2874	-51	1705

四、内外盘比价

	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 1702	47230.00	LmeS 铜 3	5814.00	8.12	7.78	7.49-8.04 (3个月)	4.42%
沪锌 1702	22370.00	LmeS 锌 3	2688.00	8.32	8.28	7.87-8.76 (3个月)	0.51%
沪胶 1705	19345.00	日 胶连续	250.80	77.13	65.00	59.3-68.9 (3个月)	18.67%
沪金 1706	267.95	纽 金连续	1157.30	4.32	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-8.49%
连豆油 1705	7202.00	美豆油连续	36.95	194.91	183.42	173.81-191.41 (3个月)	6.27%
连棕油 1705	6346.00	马棕油连续	3070.00	2.07	1.93	1.847-2.3 (3个月)	7.33%
白糖 1705	7105.00	美糖连续	19.24	369.28	355.65	286.29-426.61 (3个月)	3.83%

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。