

新世纪期货盘前交易提示（2016-12-21）
一、市场点评及操作策略

| | | | |
|-------------|------|------|--|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 震荡 | <p>玻璃：国内玻璃市场整体稳中有涨，沙河地区现货报价持稳为主，市场出库良好，厂商抬价刺激走货，经销商按需采购为主，灵活销售为主。华东地区稳中上涨，昆山台玻玻璃价格上涨，华中地区价格持稳为主，湖北亿均玻璃价格上调，华南地区价格持稳为主。技术上，玻璃 1705 合约冲高回落，期价继续测试 1390 一线压力，下方考验 10 日线支撑，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线交易为主。</p> <p>螺纹钢：螺纹钢最近的钢材库存一直维持低位，从 11 月底开始的对“中频炉”、“地条钢”的严厉整治行动，短期内整顿违规产能将迅速减少供给，加上前期环保限产本来就令市场供给紧俏，钢价大涨也就在情理之中了。但明年，随着建筑、机械、家电、能源等行业增速放缓，用钢需求下降，其增量将不足以带动钢材整体需求增长。预计螺纹钢市场后期大幅上涨空间有限，但受环保因素影响下跌空间也较小。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>铁矿石：尽管价格在飙涨，铁矿石市场整体供大于求的矛盾并没有改变。今年铁矿石价格的上涨，主要来自于结构性的紧缺，即高品位铁矿石品种表现为明显的紧缺：一方面，中国市场对高品位矿的需求在增加，另一方，供应又相对稳定。这种结构性的紧缺和今年下半年以来钢铁生产中表现的主要矛盾是比较一致的。受下游成材市场价格大幅上涨的带动，铁矿石市场价格也随之上行，但是铁矿石港口库存量增加也较为明显，预计铁矿石市场后</p> |
| | 铁矿石 | 回调做多 | |
| | 焦煤焦炭 | 逢高离场 | |
| | 动力煤 | 调整行情 | |
| | 玻璃 | 震荡行情 | |

| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | | | 期大幅上涨空间有限，但受下游支撑下跌空间也较小。 |
| 有色 | 铜 | 看跌 | 铜： 基本面，伦铜库存持续攀升至 34.54 万吨左右，距离上周末已陆续上涨约 3.8 万吨，伦铜现货贴水 9.5 美元。之前已经警告由于银行间市场流动性收紧，本轮铜行情的助推资金可能会部分回缩。今日市场资金杠杆降低，继续回流。建议在当前沪铜震荡区间建立空单。 |
| | 镍 | 震荡 | 镍： 接近年末，资金面偏紧，下游接货意愿减弱。LME 库存继续缓慢增长目前已至 37.14 万，现货贴水继续扩大至 54.5，镍价回落国内贴水有所回升。外围，印尼政府正在起草法规放松原矿出口禁，镍供给承压。银行间债市降杠杆余震不断，有色品种短期上行动力较低，建议在前期震荡区间高位择机轻仓做空。 |
| 农产品 | 大豆 | 偏多 | 豆粕： 阿根廷天气改善令美豆回调，但良好需求支持，预计美豆暂难深跌。目前国内豆粕供应仍紧张，缓解仍需要时日，这使得豆粕现货相对期货更为抗跌。不过，豆粕现货价已经较高，而后期基差点价成本较低，买家对当前高价豆粕现货大多无意追买，豆粕短期将面临回调。 |
| | 菜粕 | 观望 | |
| | 豆粕 | 观望 | |
| | 玉米 | 观望 | |
| | 豆油 | 观望 | 油脂： 阿根廷降雨令美盘承压下行，加上资金元旦前有回笼需求，资金出逃令油脂期货跌幅较大，以及榨利丰厚令国内大豆到港量庞大，油脂调整幅度有可能大于预期。不过，环保问题影响部分油厂开机率，而当前处包装油备货旺季，油脂库存逐步降低，以及美元加息令人民币大贬值提升进口成本，油脂底部支撑仍较强，预计行情中长期震荡上行格局未改，一波回调之后仍有望再度上行。 |
| | 棕榈油 | 观望 | |
| | 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 | 观望 | | |
| | 橡胶 | 回调买入 | 橡胶： 技术上看，日线上涨势头转弱，或进入中期调整阶段。近期消息面：1、19 日泰国政府计划抛售 30 万吨老胶库存，形成短期利空；2、马来西亚某橡胶加工厂因橡胶原料紧张特向泰国政府提出了总计 31 万吨库存橡胶的采购要约，加剧泰国市场供应紧张；3、泰国南部产胶区降雨增多，割胶受阻预期增强；4、11 月国内外汽车销量超预期，终端需求良好。5、另外，1-4 月份是天胶产量的低谷期，天胶后市供应将逐步趋紧。基本面仍支撑中长期走势偏多，中长线建议寻找回调买入机会，短线波段目前宜高空。 |

| | | | |
|---------------|-------|----|---|
| 能源 化工 品 | LLDPE | 观望 | <p>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。</p> <p>甲醇: 现货紧张缓解, 价格明显回调, 华东港口降 200 元至 3000 元/吨。消息面: 神华神木、榆林凯越各 60 万吨甲醇装置复产, 西北供应增加; 西北地区签单较差, 且因天气较好运费下降明显, 与港口地区套利窗口打开; 甲醇暴涨后, 下游烯烃装置因无利润, 降负至 7-8 成或停车; 受中央查环保影响, 河北山西等地开工负荷较低; 港口库存仍然偏低, 进口量短期内增加不多。另外, 工业品整体有转弱迹象, 或进入中期调整阶段, 短期内甲醇不宜继续做多, 预计将调整至 2600 附近。</p> <p>沥青: 现货市场继续大幅提价, 华东价格涨至 2400-2500 元/吨。月底之前, 沥青供应紧张的局面较难缓解, 南方整体处于赶工状态, 尽管部分北方沥青南下支援, 但供需矛盾依然较为显著。北方市场仍旧主销焦化料以及调油市场, 市场价格或持稳为主; 临近 12 月底, 沥青厂或推出冬储政策, 不过大部分市场人士认为未来价格存在不确定性, 对后市持观望态度较为明显。沥青期货日线趋势偏多, 但中期上涨空间不大。</p> |
| | PP | 观望 | |
| | 甲醇 | 回调 | |
| | PTA | 观望 | |
| | 沥青 | 偏多 | |

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 |
|------|------------------------|-----------|--|
| | 抛焦炭 1705 买焦煤 1705 | 1.3395 | 抛焦炭 1705 买焦煤 1705 组合价差在区间 [1.3, 1.45] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 1.25, 第二目标比价 1.15, 止损价差 1.5 |
| | 买棕榈油 1705 抛棕榈油 1709 | 138 | 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 |
| | 买 L1705 抛 PP1705 | 808 | 买 L1705 抛 PP1705 组合价差在区间 [700, 900] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 1200, 第二目标价差 1600, 止损价差 500-600 |

三、现货价格变动及主力合约期现价差

| 2016-12-20 | | | | | | |
|------------|-------|-------|--------|--------|------|--------|
| | 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 | 3390 | 3360 | -0.88% | 3162 | -198 | 1705 |
| 铁矿石 | 717 | 707 | -1.39% | 568 | -139 | 1705 |
| 焦炭 | 2080 | 2030 | -2.40% | 1779.5 | -251 | 1705 |
| 焦煤 | 1750 | 1750 | 0.00% | 1328.5 | -422 | 1705 |
| 玻璃 | 1274 | 1274 | 0.00% | 1311 | 37 | 1705 |
| 沪铜 | 45830 | 44710 | -2.44% | 44890 | 180 | 1702 |
| 沪铝 | 12790 | 12680 | -0.86% | 12665 | -15 | 1702 |
| 沪锌 | 22630 | 21550 | -4.77% | 20990 | -560 | 1702 |
| 橡胶 | 17200 | 16600 | -3.49% | 19090 | 2490 | 1705 |
| 豆一 | 3700 | 3700 | 0.00% | 4270 | 570 | 1705 |
| 豆油 | 7380 | 7310 | -0.95% | 7082 | -228 | 1705 |
| 豆粕 | 3450 | 3450 | 0.00% | 2833 | -617 | 1705 |
| 棕榈油 | 6900 | 6800 | -1.45% | 6246 | -554 | 1705 |
| 玉米 | 1600 | 1550 | -3.13% | 1506 | -44 | 1705 |
| 白糖 | 6880 | 6830 | -0.73% | 6748 | -82 | 1705 |
| 郑棉 | 15957 | 15896 | -0.38% | 14905 | -991 | 1705 |
| 菜油 | 7700 | 7600 | -1.30% | 7430 | -170 | 1705 |
| 菜粕 | 2620 | 2620 | 0.00% | 2343 | -277 | 1705 |
| 塑料 | 10200 | 10200 | 0.00% | 9845 | -355 | 1705 |
| PP | 9480 | 9480 | 0.00% | 9037 | -443 | 1705 |
| PTA | 4690 | 4690 | 0.00% | 5344 | 654 | 1705 |
| 沥青 | 2050 | 2270 | 10.73% | 2588 | 318 | 1706 |
| 甲醇 | 3210 | 3210 | 0.00% | 2813 | -397 | 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 | 44890.00 | LmeS 铜3 | 5498.50 | 8.16 | 7.78 | 7.49-8.04 (3个月) | 4.94% |
| 沪锌 1702 | 20990.00 | LmeS 锌3 | 2578.00 | 8.14 | 8.28 | 7.87-8.76 (3个月) | -1.67% |
| 沪胶 1705 | 19090.00 | 日胶连续 | 266.20 | 71.71 | 65.00 | 59.3-68.9 (3个月) | 10.33% |
| 沪金 1706 | 265.25 | 纽金连续 | 1135.70 | 4.28 | 4.72 | 4.61-4.88 (3个月) | -9.29% |
| 连豆油 1705 | 7082.00 | 美豆油连续 | 36.12 | 196.07 | 183.42 | 173.81-191.41 (3个月) | 6.90% |
| 连棕油 1705 | 6246.00 | 马棕油连续 | 3098.00 | 2.02 | 1.93 | 1.847-2.3 (3个月) | 4.68% |
| 白糖 1705 | 6748.00 | 美糖连续 | 18.29 | 368.94 | 355.65 | 286.29-426.61 (3个月) | 3.74% |

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。