

新世纪期货盘前交易提示（2016-12-23）
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，整体出库放缓，生产企业库存有所回升，雾霾天气封闭高速及道路，影响正常运输，雾霾天气加剧环保检查力度，加工企业要接受停限产检查，原片需求下滑。华东地区稳中有涨，昆山台玻价格上涨，华中、华南地区价格持稳为主。技术上，玻璃1705合约大幅下跌，期价受5日线压制，下方考验1200一线支撑，短线呈现回落调整走势。操作上，1200-1265区间交易。</p> <p>螺纹钢：全国钢材市场库存连续第四周出现上升，目前的库存水平较去年同期基本持平，其中建筑钢材库存量已明显高于去年同期水平。1-11月房地产、基建投资增速双双回落，同时房屋新开工面积、房地产企业到位资金增速也全面回落，后期国内钢市需求将面临进一步减弱的压力。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，但供给层面收缩的消息影响在市场开始弱化，预计短期螺纹钢有回调需求。</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：冬季到来，工地陆续停工，加之冬季多雾霾天气，市场对铁矿石的需求将会进入今年冰点。预计2017年将新增5000万吨铁矿石供应，铁矿石市场整体供大于求的矛盾并没有改变，并且铁矿石港口库存量增加也较为明显，预计短期铁矿石市场会有所回调。</p> <p>铜：基本面，伦铜库存持续攀升至33.58万吨左右，伦铜现货贴</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	
铜	看跌		

有色			水 14 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 37.17 万，现货贴水继续扩大至 55.75，镍价回落后国内贴水有所回升。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，预计行情中长线震荡上行格局未改，一波回调之后仍有望再度上行。
	棕榈油	观望	白糖： 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。
	白糖	偏多	
	棉花	偏多	
鸡蛋	观望		
橡胶	橡胶	回调买入	橡胶： 走势如预期转弱，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，合成胶价格坚挺对天胶形成支撑天胶。5、另外，1-4 月份是天胶产量的低谷期，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。
	LLDPE	观望	LLDPE： 美国 GDP 数据较好，美国能源需求预期提升，原油价格小幅反弹。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

能源 化工 品	PP	观望	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。 甲醇： 12月底之前港口地区供应相对紧张，现货高位震荡，华东港口报价 3150 元/吨。消息面：甲醇价格高居不下，下游烯烃装置利润恶化，东部地区烯烃逐渐有降负计划；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，甲醇 1705 不宜继续做多，预计将调整至 2600 附近。 沥青： 受原油价格回落和商品市场氛围转弱影响，沥青期价回落。但现货价格仍然坚挺，因供应偏紧，华东价格 2600-2700 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，预计本周涨跌空间不大。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。沥青期货日线趋势偏多，预计中期震荡上行为主，但短期商品市场投机氛围转弱，沥青价格可能趋于震荡。
	甲醇	回调	
	PTA	观望	
	沥青	震荡	

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	1.3171	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	130	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	907	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

2016-12-22						
	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	3340	3340	0.00%	3026	-314	1705
铁矿石	701	717	2.28%	542.5	-175	1705
焦炭	2030	2030	0.00%	1653	-377	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1255	-495	1705
玻璃	1274	1274	0.00%	1233	-41	1705

沪铜	45040	44800	-0.53%	44430	-370	1702
沪铝	12890	13020	1.01%	12800	-220	1702
沪锌	21820	21610	-0.96%	20830	-780	1702
橡胶	16800	16900	0.60%	18540	1640	1705
豆一	3700	3700	0.00%	4341	641	1705
豆油	7310	7260	-0.68%	6978	-282	1705
豆粕	3450	3450	0.00%	2804	-646	1705
棕榈油	6800	6600	-2.94%	6166	-434	1705
玉米	1510	1500	-0.66%	1486	-14	1705
白糖	6830	6810	-0.29%	6766	-44	1705
郑棉	15833	15836	0.02%	15150	-686	1705
菜油	7550	7550	0.00%	7326	-224	1705
菜粕	2620	2620	0.00%	2306	-314	1705
塑料	10200	10200	0.00%	9890	-310	1705
PP	9480	9480	0.00%	8983	-497	1705
PTA	4690	4690	0.00%	5326	636	1705
沥青	2370	2370	0.00%	2510	140	1706
甲醇	3140	3140	0.00%	2800	-340	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	44430.00	LmeS 铜3	5454.50	8.15	8.05	7.67-8.46 (3个月)	1.19%
沪锌 1702	20830.00	LmeS 锌3	2564.50	8.12	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.03%
沪胶 1705	18540.00	日胶连续	265.30	69.88	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-9.94%
沪金 1706	263.30	纽金连续	1131.70	4.30	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-3.63%
连豆油 1705	6978.00	美豆油连续	35.55	196.29	177.52	147.75-204.88 (3个月)	10.57%
连棕油 1705	6166.00	马棕油连续	3090.00	2.00	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-20.50%
郑糖 1705	6766.00	美糖连续	18.15	372.78	332.24	285.75-385.43 (3个月)	12.20%

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。