

新世纪期货盘前交易提示（2016-12-27）
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，出库情况一般，雨雪天气影响装卸及运输方面，环保检查使得加工企业原片需求下滑，市场采购谨慎，增加销售和回笼资金为主。华东地区稳中有涨，山东巨润、芜湖信义价格上涨，华中地区价格持稳为主；华南地区价格有所上调，广东明轩、信义上调价格。技术上，玻璃 1705 合约震荡下探，期价受 5 日线压制，下方趋于考验 60 日线支撑，短线呈现回落整理走势。操作上，1180-1250 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>
	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	

有色	铜	看空	铜: 基本面, 伦铜库存持续攀升至 33.45 万吨左右, 伦铜现货贴水 13.25 美元。之前已经警告由于银行间市场流动性收紧, 今日市场资金杠杆降低, 央行开始净回笼资金, 本轮铜行情的助推资金可能会部分回缩。同时需关注建议在当前沪铜震荡区间建立空单。
	镍	看空	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 37.15 万, 现货贴水继续扩大至 56.2, 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, 菲律宾矿业名单多方博弈剧烈, 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	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, 进入中期调整阶段, 本周初跌幅较大, 现货继续回落, 15 年全乳胶报价 15700, 泰国 3 号烟片 17800。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、合成胶价格坚挺对天胶形成支撑; 3、终端消费超预期, 轮胎市场需求旺盛。4、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。

能源 化工 品	LLDPE	观望	<p>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: 期价近强远弱, 阶段性供应较为紧张, 华东港口报价仍高达 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 跟随市场氛围调整, 反弹抛空操作为主。</p> <p>沥青: 沥青期价现货价格仍然坚挺, 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。</p>
	PP	观望	
	甲醇	回调	
	PTA	观望	
	沥青	震荡	
股指	股指	观望	<p>本周一沪深两市, 小幅低开, 随后呈震荡下挫态势, 跌幅一度逾 1%。午后抄底资金介入, 超跌反弹, 三大股指收复失地并小幅上扬。期指开盘探底后, 午盘强势反弹, 震荡拉升, 主力相继翻红, 其中 IH1701 领涨接近 1%。期指升贴水方面, 主力贴水幅度基本与上个交易日持平。外盘方面, A50 主力成交量维持稳定, 持仓量下滑。市场资金面年底紧张状况抑制行情并给投资者造成心理压力, 据统计, 2016 年最后一周沪深两市限售股上市数量达 103.99 亿股, 解禁规模为今年最大, 因此当前投资者不宜盲目介入, 观望为好, 静待元旦后的机会。</p>

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	1.3242	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	160	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	992	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

2016-12-26						
	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	3290	3190	-3.04%	2922	-368	1705
铁矿石	717	712	-0.70%	554.5	-163	1705
焦炭	2030	2030	0.00%	1554	-476	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1173.5	-577	1705
玻璃	1274	1275	0.04%	1216	-58	1705
沪铜	44660	43580	-2.42%	44070	-590	1702
沪铝	12870	12560	-2.41%	12640	-230	1702
沪锌	21750	20300	-6.67%	19805	-1945	1702
橡胶	16500	15700	-4.85%	17660	1160	1705
豆一	3700	3700	0.00%	4143	443	1705
豆油	7260	7150	-1.52%	6870	-390	1705
豆粕	3450	3450	0.00%	2769	-681	1705
棕榈油	6500	6450	-0.77%	6114	-386	1705
玉米	1510	1510	0.00%	1525	15	1705
白糖	6810	6750	-0.88%	6687	-123	1705
郑棉	15852	15853	0.01%	14780	-1072	1705
菜油	7350	7250	-1.36%	7110	-240	1705
菜粕	2560	2560	0.00%	2281	-279	1705
塑料	10200	10200	0.00%	10045	-155	1705
PP	9480	9180	-3.16%	9053	-427	1705
PTA	5145	5115	-0.58%	5262	117	1705
沥青	2420	2430	0.41%	2468	48	1706
甲醇	3140	3190	1.59%	2747	-393	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	44070.00	LmeS 铜3	5469.50	8.06	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.09%
沪锌 1702	19805.00	LmeS 锌3	2577.00	7.69	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-5.35%
沪胶 1705	17660.00	日胶连续	251.10	70.33	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-9.37%
沪金 1706	264.75	纽金连续	1135.20	4.29	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-3.86%
连豆油 1705	6870.00	美豆油连续	34.72	197.87	177.52	147.75-204.88 (3个月)	11.46%
连棕油 1705	6114.00	马棕油连续	3061.00	2.00	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-20.42%
郑糖 1705	6687.00	美糖连续	18.18	367.82	332.24	285.75-385.43 (3个月)	10.71%

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。