

新世纪期货盘前交易提示（2016-12-28）
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	震荡	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 13.35 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。市场资金杠杆降低, 央行净回笼, 逆回购尾盘拉升, 显示资金面继续紧张。外汇方面人民币汇率短期窄幅波动。适当轻仓多单短线参与, 重点关注前期沪铜震荡区间高位择机做空。
	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 37.17 万, 现货贴水继续扩大至 55.75, 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, 有色品种短期有恢复行情但突破前期高点动力不足, 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: 美豆出口强劲, 美豆表现强劲, 不合时宜的高温天气可能导致巴西大豆减产, 并进一步加剧全球大供应紧张的情况, 提高植物油及饲料生产商购买豆粕的成本。目前国内豆粕供应仍紧张, 缓解仍需要时日, 近日因环保问题影响部分油厂开工率也使得豆粕供应更加紧张。
	菜粕	逢低做多	
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	油脂: 美豆周度出口检验数据表现强劲, 支持豆价, 未来两周巴西中部和北部地区天气炎热干燥也提振美国大豆市场人气。国内环保问题影响部分油厂开机率, 马来西亚棕榈油生产步入减产期, 减产效应将进一步发酵, 且当前仍处节前备货旺季, 油脂库存无压力, 加之人民币持续贬值提升进口成本, 基本面尚好, 油脂逢低做多为主。
	棕榈油	逢低做多	
	菜油	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	观望	
鸡蛋	观望		
橡胶	回调买入	橡胶: 技术上看, 进入中期调整阶段, 短期受到 17000 附近支撑, 可能震荡反弹。现货继续回落, 15 年全乳胶报价 15750, 泰国 3 号烟片 17550。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。	

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: 期价在小幅调整后重新大涨, 且大幅增仓, 资金流入。沥青现货仍然坚挺, 因供应偏紧, 华东价格 2600-2700 元/吨, 月底之前, 供应紧张的局面较难缓解, 炼厂开工率偏低, 且四季度进口量明显下降。北方市场进入沥青需求淡季, 仍旧主销焦化料以及调油市场, 市场价格或持稳为主。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。沥青期货日线趋势偏多, 预计中期震荡上行为主。</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	1.3144	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	168	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	1015	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

2016-12-27						
	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	3190	3160	-0.94%	3006	-154	1705
铁矿石	712	712	0.00%	560.5	-152	1705
焦炭	2030	2030	0.00%	1547	-483	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1177	-573	1705
玻璃	1275	1270	-0.39%	1244	-26	1705
沪铜	43580	44080	1.15%	44600	520	1702
沪铝	12560	12750	1.51%	12790	40	1702
沪锌	20300	20570	1.33%	20265	-305	1702
橡胶	15700	15500	-1.27%	17930	2430	1705
豆一	3700	3700	0.00%	4183	483	1705
豆油	7150	7150	0.00%	6994	-156	1705
豆粕	3450	3450	0.00%	2811	-639	1705
棕榈油	6450	6480	0.47%	6246	-234	1705
玉米	1510	1510	0.00%	1523	13	1705
白糖	6750	6730	-0.30%	6741	11	1705
郑棉	15853	15782	-0.45%	14900	-882	1705
菜油	7250	7250	0.00%	7262	12	1705
菜粕	2560	2590	1.17%	2320	-270	1705
塑料	10200	10050	-1.47%	10190	140	1705
PP	9180	9080	-1.09%	9175	95	1705
PTA	5115	5050	-1.27%	5364	314	1705
沥青	2430	2470	1.65%	2638	168	1706
甲醇	3190	3155	-1.10%	2852	-303	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	44600.00	LmeS 铜 3	5469.50	8.15	8.05	7.67-8.46 (3个月)	1.30%
沪锌 1702	20265.00	LmeS 锌 3	2577.00	7.86	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-3.16%
沪胶 1705	17930.00	日胶连续	255.50	70.18	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-9.57%
沪金 1706	266.10	纽金连续	1140.30	4.29	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-3.92%
连豆油 1705	6994.00	美豆油连续	35.07	199.43	177.52	147.75-204.88 (3个月)	12.34%
连棕油 1705	6246.00	马棕油连续	3125.00	2.00	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-20.37%
郑糖 1705	6741.00	美糖连续	18.18	370.79	332.24	285.75-385.43 (3个月)	11.60%

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。