

新世纪期货盘前交易提示（2017-1-4）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	回调	<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，安全玻璃价格计划1月1日小幅上调，出库有所放缓，生产企业库存有所回升，下游端逐步减弱，本地加工企业在受到的检查风波也影响一定销售需求。华东、华中地区价格持稳为主；华南地区价格持稳。技术上，玻璃1705合约减仓回落，期价受10日均线压力，短线趋于区间震荡走势。操作上，1230-1280区间交易。</p> <p>螺纹钢：2016年虽然完成4500万吨的去产能目标，但其中绝大多数为僵尸产能，对钢铁量影响甚微，2017年的实质性去产能将增多，钢铁产量有望减少。2017年，坚持推进供给侧改革仍是工作的重点，焦炭和焦煤现货有望继续保持供应偏紧的状态，价格也将维持在较高水平，为钢材生产成本构成有力支撑。对楼市定调为“房子是用来住的，不是用来炒的”，楼市偏紧政策有望继续，对螺纹钢的消费拉动将减弱。综合来看，2017年钢材的供应和需求均将减少，螺纹期货有望走出缓慢增长的“慢牛”行情。</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	
	铜	震荡	<p>铜：今日国内精炼铜成交价格维持在45650附近，较上一日上涨600元，大多以消耗库存为主，市场整体消费未见复苏。伦铜库存</p>

有色			持续略有下滑至 32.2 万吨左右，伦铜现货贴水 12.5 美元。当前铜主要以修复行情为主，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： 今日国内现货镍价格小幅上涨，市场现货升水稳定，金川镍出厂价由 85600 元/吨上调至 86000 元/吨，涨幅 400 元。国内市场现货镍今日报价在每吨 84200-86300 元之间。贸易商报价积极，下游买家维持谨慎观望情绪，仅少量按需采购，市场整体成交一般。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： 南美大豆产量前景改善，中国的进口需求存在不确定性，给大豆市场构成下跌压力。阿根廷将逐月下调大豆出口关税 12 个百分点至 18%，将提振大豆种植面积，且阿根廷近 90% 地区气候条件依然良好，巴西大豆正在收割，丰产在望，及美元涨，均使美豆承压。国内油厂开机率超高，豆粕供应逐步增加，山东等部分报价过高大幅补跌，短线仍有回调空间。
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	油脂： 阿根廷近 90% 地区天气依然良好，巴西豆正在收割，丰产在望，及美元涨，均使美豆承压。另外，国内港口 12-1 月大豆到港或近 1700 万吨，油厂开机率超高，但国内豆油及棕油库存偏低。离春节还有不到一个月的时间，包装油备货接近尾声，但前散油仍有备货需求，马来西亚棕榈油生产步入减产周期，马盘走势坚挺，另外，人民币大贬值提升进口成本及通胀预期，油脂长线走势仍可期。
	棕榈油	逢低做多	
	菜油	逢低做多	
	白糖	观望	白糖： 市场处于供应宽裕阶段，一方面广西产量同比增产 20% 以上，国储糖抛售高于去年同期，另一方面高糖价对消费造成抑制。节前将维持震荡。
	棉花	观望	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。
	鸡蛋	观望	
橡胶	橡胶	震荡偏多	橡胶： 元旦后首日天胶现货上涨 500 元/吨，15 年全乳胶报价 16750，泰国 3 号烟片 18450。期价震荡，技术上看，短期受到 17000 附近支撑，趋势仍偏多。近期消息面：1、泰国第一批抛储流拍，市场货源供应无大幅增加风险，1 月初下游需求尚可，青岛保税区库存自五年低位反弹较慢，供需面整体支撑平稳；2、重卡销量连续暴涨，输美卡客车反补贴税暂停，终裁前全钢胎出口良好，元旦过后春节前国外订单短期备货增加，今年轮胎整体需求良。3、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，可寻找回调买入机会。
	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	偏空	甲醇： 期价仍维持近强远弱，华东港口报价小幅下调 50 至 3100 元/吨，供应紧张的局面将逐渐缓解。目前的主要因素在于，甲醇下游煤制烯烃利润不佳，降负荷较明显，近期蒲城和阳煤恒通烯烃装置相继停车，甲醇高利润的状态较难维持。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。
	PTA	观望	
	沥青	观望	沥青： 现货价格仍小幅上调，华东价格 2650-2780 元/吨，但期价冲高回落。基本上：1、原油上涨预期较强，对沥青价格形成支撑。2、南方多地公路项目赶工收尾，沥青的需求仍较为乐观；3、开工率在元旦后有所提高，温州中油、金陵炼化等炼厂开工，供应紧张局面将缓解。沥青走势仍偏多，但中期上涨空间可能较为有限，暂以观望为主。
股指	股指	观望	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。

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	1.3154	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	178	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	1141	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

2017-1-3						
	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	3150	3150	0.00%	2851	-299	1705
铁矿石	723	723	0.00%	534	-189	1705
焦炭	2030	1980	-2.46%	1480.5	-500	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1125.5	-625	1705
玻璃	1270	1288	1.46%	1204	-84	1705
沪铜	44980	45680	1.56%	45760	80	1703
沪铝	12910	12790	-0.93%	12590	-200	1702
沪锌	21500	21250	-1.16%	21010	-240	1702
橡胶	15900	16700	5.03%	18360	1660	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4217	457	1705
豆油	7200	7200	0.00%	6950	-250	1705
豆粕	3380	3380	0.00%	2773	-607	1705
棕榈油	6480	6480	0.00%	6240	-240	1705
玉米	1520	1520	0.00%	1519	-1	1705
白糖	6730	6710	-0.30%	6739	29	1705
郑棉	15798	15796	-0.01%	15085	-711	1705
菜油	7250	7250	0.00%	7172	-78	1705
菜粕	2550	2500	-1.96%	2278	-222	1705
塑料	10050	10050	0.00%	9710	-340	1705
PP	9080	9080	0.00%	8569	-511	1705
PTA	5270	5270	0.00%	5446	176	1705
沥青	2470	2470	0.00%	2648	178	1706
甲醇	3135	3135	0.00%	2667	-468	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 1703	45760.00	LmeS 铜 3	5573.00	8.21	8.05	7.67-8.46 (3个月)	2.00%
沪锌 1702	21010.00	LmeS 锌 3	2560.50	8.21	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.05%
沪胶 1705	18360.00	日胶连续	264.70	69.36	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-10.62%
沪金 1706	269.75	纽金连续	1157.00	4.29	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-3.83%
连豆油 1705	6950.00	美豆油连续	34.51	201.39	177.52	147.75-204.88 (3个月)	13.45%
连棕油 1705	6240.00	马棕油连续	3155.00	1.98	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-21.20%
郑糖 1705	6739.00	美糖连续	19.63	343.30	332.24	285.75-385.43 (3个月)	3.33%

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。