

**新世纪期货盘前交易提示（2017-1-6）**
**一、市场点评及操作策略**

<b>黑色产业</b>	螺纹钢	回调做多	<p><b>玻璃：</b>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><b>螺纹钢：</b>严重的雾霾天气已经持续一段时间，这次对市场情绪的冲击要超越以前，北方玻璃、水泥等行业停产停工，天气逐渐转冷，环境对工地施工限制越来越明显，整体需求量减少。针对中频炉的环保检查依然严格，在目前时处消费淡季并且利润持续收缩的背景下，钢厂主动检修的意愿也有所增强，供应端近期整体呈现出持续收缩状态，在一定程度上缓解了需求走弱带来的压力。经过前期的回调，螺纹钢在60日线附近或有一定的反弹需求。</p> <p><b>动力煤：</b>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><b>焦煤焦炭：</b>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><b>铁矿石：</b>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><b>铜：</b>今日沪铜高位盘整，国内现货铜上涨。长江现货1#铜报45480元/吨，较上一交易日上涨660元/吨，贴水80至贴水40。持货商逢高出货积极，市场货源增加，下游按需采购为主，市场成交一</p>

有色			般。伦铜库存持续略有下滑至 30.58 万吨左右，伦铜现货贴水 15 美元。市场对于铜的后市预期区间震荡，重点关注前期沪铜震荡区间高位择机做空。
	镍	看空	<b>镍：</b> 今日沪镍小幅走强，现货镍价格上涨。金川镍出厂价由 84800 元/吨上调至 85300 元/吨，涨幅 500 元。下游买家以询价为主，市场实际成交有限。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	<b>豆粕：</b> 北美产量坐实，弱拉尼娜现象的可能性较大，预计将造成南美豆减产。国内进口大豆到港庞大，后期大豆、豆粕价格或将承压；油厂榨利丰厚开机率高，近期豆粕出货放缓，豆粕库存量止降回升，预计豆粕供应紧张将慢慢缓解，多空交织，预计豆粕震荡为主。
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	<b>油脂：</b> 巴西大豆存在丰产预期，美豆出口小幅下跌，不过干旱问题仍困扰阿根廷产区，且全球油籽消费预期保持稳定增长，支撑油脂价格。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	<b>白糖：</b> 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	<b>棉花：</b> 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		
能源化工品	橡胶	观望	<b>橡胶：</b> 现货价格小幅波动中，15 年全乳胶报价 16450，泰国 3 号烟片 18350。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。但期价目前走势仍处于调整节奏中，暂时观望为宜。
	LLDPE	观望	<b>LLDPE：</b> 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
	PP	观望	

	甲醇	偏空	<p>醇、原油上涨推动成本提升。</p> <p><b>甲醇：</b>期价仍维持近强远弱，华东港口报价小幅下调 10 至 3070 元/吨。目前多空因素交织，走势偏震荡。1、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。2、甲醇港口库存保持低位，当前供应处于相对偏紧的状态。甲醇 1705 跟随市场氛围调整，2600 以下不追空，仍是反弹空的思路。</p> <p><b>沥青：</b>现货价格较稳定，华东价格 2650-2780 元/吨，但期价可能进入调整节奏中。基本上：1、原油走势转弱，拖累沥青走势。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。沥青日线有转弱的迹象，不宜继续做多，短空或观望。</p>
	PTA	观望	
	沥青	观望	
股指	股指	震荡	<p>三大股指期货主力合约全线大幅收涨，IF 以及 IH 涨幅均超 1%，IC 则上涨 0.94%。IF 主力合约持仓量在上周出现回落后，周一小幅回升 293 手，IH 以及 IC 波动较不明显。主力合约基差在上周五贴水扩大后，周一整体小幅收敛，从上周主力持仓情况来看，市场内多头情绪有所修复。技术上，2016 年 12 月份的放量下跌加之长达十四个交易日的调整，做空量能整体得到较为充分的释放，可轻仓逢低试多。整体上我们看好 2017 年行情，尽管股指尚未具备大幅走强的单边行情，但是指数中枢很可能在震荡中上移。</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	1.3140	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	176	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	1148	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**

2017-1-5						
	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%	2941	-209	1705
铁矿石	717	717	0.00%	550.5	-167	1705
焦炭	1960	1960	0.00%	1506.5	-454	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1146.5	-604	1705
玻璃	1288	1293	0.39%	1211	-82	1705
沪铜	44820	45480	1.47%	45760	280	1703
沪铝	12680	12700	0.16%	12595	-105	1703
沪锌	21530	22000	2.18%	21355	-645	1703
橡胶	16200	16400	1.23%	18075	1675	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4260	500	1705
豆油	7130	7130	0.00%	6874	-256	1705
豆粕	3380	3250	-3.85%	2786	-464	1705
棕榈油	6430	6430	0.00%	6134	-296	1705
玉米	1520	1520	0.00%	1527	7	1705
白糖	6730	6760	0.45%	6847	87	1705
郑棉	15787	15786	-0.01%	15300	-486	1705
菜油	7150	7150	0.00%	7124	-26	1705
菜粕	2480	2480	0.00%	2301	-179	1705
塑料	10050	10050	0.00%	9700	-350	1705
PP	8780	8780	0.00%	8552	-228	1705
PTA	5255	5270	0.29%	5342	72	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2646	126	1706
甲醇	3065	3065	0.00%	2661	-404	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	5669.50	8.07	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.26%
沪锌 1703	21355.00	LmeS 锌 3	2634.00	8.11	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-0.15%
沪胶 1705	18075.00	日胶连续	271.40	66.60	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-14.18%
沪金 1706	269.50	纽金连续	1178.70	4.37	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-1.94%
连豆油 1705	6874.00	美豆油连续	35.32	194.62	177.52	147.75-204.88 (3个月)	9.63%
连棕油 1705	6134.00	马棕油连续	3129.00	1.96	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-21.90%
郑糖 1705	6847.00	美糖连续	20.94	326.98	332.24	285.75-385.43 (3个月)	-1.58%

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。