

**新世纪期货盘前交易提示（2017-1-11）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	回调做多	<p><b>玻璃：</b>国内玻璃市场整体持稳为主，沙河地区现货报价持稳为主，出库情况一般，生产企业库存回升，经销商方面则以削减自身库存，增加销售量为主，目前多数未开启冬储，主要在于当前价格过高，心态谨慎；临近春节，下游需求逐步减弱。华东、华中、华南地区价格持稳。发改委称今年去产能要求更高、范围更广，螺纹钢等建材系品种大幅上涨带动市场氛围，玻璃期价呈现震荡冲高走势。技术上，玻璃 1705 合约上测 1300 关口压力，短线呈现震荡冲高走势。操作上，短线 1250-1300 区间交易。</p> <p><b>螺纹钢：</b>2017 年 6 月 30 日前全部清除地条钢，是政治任务！去产能不等于去落后产能，先进产能也要去。河北省置换产能不足 1:1.25 的已备案钢铁项目停建整改。两则消息都彰显了相关部门去产能的决心。本次会议力度空前，将关停中频炉任务提高到政治高度。长期看，高炉产能利用率和转炉中废钢投入比例提升可弥补中频炉关停带来的产量漏洞，但需要给予钢厂较高利润，长线看好钢厂利润。</p> <p><b>动力煤：</b>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>受整顿“地条钢”以及冬储行情的影响，黑色系整体拉涨。目前资金热炒黑色系，预计短期内仍以上涨为主，以回调做多为主，关注前高 657 压力位。</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	反弹	<p><b>铜：</b>今日沪铜震荡上行，国内现货铜持稳为主，市场氛围偏暖，持货商积极报价，下游询价增加，成交有所好转。伦铜库存持续略有下滑至 29.34 万吨左右，伦铜现货贴水 22 美元。短期内建议跟随反弹操作。</p>
	镍	反弹	<p><b>镍：</b>今日沪镍持续走高，现货镍价格跟涨，国内现货镍价格上涨，金川公司今日金川镍出厂价由 85300 元/吨上调至 86000 元/吨，</p>

			涨幅 700 元。贸易商出货积极，下游买家维持少量接货，市场整体成交一般。短期内建议跟随反弹操作。
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> 离春节还有不到一个月的时间，包装油备货接近尾声，但目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	偏多	<b>橡胶：</b> 近日泰南地区持续强降雨，引发洪灾，后期进口货源紧张预期再次上升。现货继续上涨 500 元/吨，华东全乳胶 17675，泰国 3 号烟片 19250。2-4 月份是天胶产量的低谷期，天胶中期供需略显紧张。基本面仍支撑中长期走势偏多，偏多操作。
	LLDPE	观望	<b>甲醇：</b> 目前处于供需两淡的局面，华东港口价格回落至 2960，目前价格是震荡走弱的趋势，仍是反弹抛空的思路。 <b>PTA：</b> 目前 PTA 期货依旧偏弱震荡调整，但是继续下探空间不大，目前下游聚酯库存略有上升，开机率略有回落，整体来看目前市场仍以调整震荡为主。
	PP	观望	
	甲醇	短空	
	PTA	观望	
	沥青	短空	<b>沥青：</b> 沥青日线有转弱的迹象，不宜继续做多，短空或观望。现货价格较稳定，华东价格 2650-2780 元/吨，但近期可能进入调整节奏中。目前供需两淡的局面，涨跌幅度均较有限，预计短期偏空震荡。
股指	股指	谨慎偏多	上周期指摆脱了之前的偏弱走势，在冲高后小幅回落，IF、IH、IC 三大主力合约分别上涨 1.56%、1.34%、2.07%。从现货市场来看，一度领涨的中小盘股后劲不足，权重股也并未表现出明显的跟涨意愿，从近几次反弹来看，中小创单独的反弹往往缺乏持续性。持仓方面，主力资金对权重板块的喜好有所减弱。上周三，IH 主力合约的多单出现逆势增仓，但此后空头力量大幅增强，多头很快就放弃抵抗。目前市场态度偏中性，反弹是否持续等待市场确认。

## 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	1.3304	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	1270	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

2017-1-10						
	现货价格			主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3120	3150	0.96%	3167	17	1705
铁矿石	717	717	0.00%	594	-123	1705
焦炭	1960	1960	0.00%	1687	-273	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1268	-482	1705
玻璃	1303	1307	0.35%	1277	-30	1705
沪铜	45420	45470	0.11%	46110	640	1703
沪铝	12640	12540	-0.79%	12870	330	1703
沪锌	22100	22620	2.35%	22555	-65	1703
橡胶	17000	17600	3.53%	19270	1670	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4169	409	1705
豆油	7080	7080	0.00%	6878	-202	1705
豆粕	3250	3250	0.00%	2778	-472	1705
棕榈油	6430	6430	0.00%	6190	-240	1705
玉米	1480	1480	0.00%	1503	23	1705
白糖	6770	6750	-0.30%	6811	61	1705
郑棉	15776	15771	-0.03%	15445	-326	1705
菜油	7150	7150	0.00%	7092	-58	1705
菜粕	2480	2450	-1.21%	2291	-159	1705
塑料	10050	10050	0.00%	9860	-190	1705
PP	8780	8780	0.00%	8590	-190	1705
PTA	5235	5270	0.67%	5334	64	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2666	146	1706
甲醇	3035	3035	0.00%	2713	-322	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	46110.00	LmeS 铜 3	5659.00	8.15	8.05	7.67-8.46 (3个月)	1.22%
沪 锌 1703	22555.00	LmeS 锌 3	2731.00	8.26	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.71%
沪 胶 1705	19270.00	日 胶连续	283.80	67.90	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-12.50%
沪 金 1706	271.50	纽 金连续	1185.00	4.36	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-2.14%
连豆油 1705	6878.00	美豆油连续	34.80	197.64	177.52	147.75-204.88 (3个月)	11.34%
连棕油 1705	6190.00	马棕油连续	3128.00	1.98	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-21.16%
郑 糖 1705	6811.00	美 糖连续	20.48	332.57	332.24	285.75-385.43 (3个月)	0.10%

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。