

新世纪期货盘前交易提示（2017-1-25）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	回调做多	<p>玻璃：国内玻璃市场整体持稳为主，沙河地区现货报价持稳，出库情况清淡，部分企业通知在24日后停止提货，下游加工企业陆续放假。华东、华中、华南地区价格持稳为主，临近春节长假，现货企业陆续放假。技术上，玻璃1705合约回升，期价测试1330一线压力，下方考验1270一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线1270-1330区间交易。</p> <p>螺纹钢：2017年6月30日前中频炉全部清零，去产能深入到去有效产能，力度空前。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，长线看好钢厂利润，节后逢回调做多。</p> <p>焦炭：随着春节假期临近，钢企开工普遍下滑，导致钢企补库存积极性亦不高，不利于上游焦炭的需求，建议节前投资者观望休息为主。</p> <p>铁矿石：前高阻力明显，节前预计机会也不会太多，建议观望。</p>
	铁矿石	观望	
	焦煤焦炭	反弹	
	动力煤	反弹	
	玻璃	震荡行情	
有色	铜	震荡	<p>铜：今日沪铜震荡盘整，国内现货铜价格涨跌不大，长江现货1#铜报46930元/吨，与上一交易日持平，贴水120至升水80，临近假期，市场几无成交。伦铜库存持续略有下滑至27.21万吨左右，伦铜现货贴水17美元。建议震荡区间高点轻仓做空。</p>
	镍	偏空	<p>镍：今日沪镍低位震荡，国内现货镍价格变化不大，国内市场现货镍今日报价在每吨81500-82700元之间。贸易商报价积极性进一步下降，下游买家接货意愿低，市场成交不畅。镍市偏弱，可在震荡区间高位轻仓做空。</p>
农产品	大豆	震荡	<p>豆粕：阿根廷降雨过量令大豆产量及播种面积连遭下调支撑美豆，但后期阿根廷天气转干，创纪录巴西豆丰产上市对美豆构成压力。年前，油厂及经销商、饲料企业将进入春节放假高峰期，买卖双方交易将进入冷清局面，豆粕行情已难再有大的波动。总的来看，美豆要想上涨需阿根廷天气情况进一步转坏，若天气改善，美豆压力将重新凝聚，从而拖累节后豆粕价格。</p> <p>油脂：阿根廷降雨过量令大豆产量及播种面积连遭下调支撑美豆，只不过，后期阿根廷天气转干，创纪录巴西豆丰产上市对美豆构成压力。此外，大豆到港量庞大，油厂开机率超高，节前备货基本结束，市场需求非常清淡，导致豆油库存持续回升，棕油库存回升也较快，继续制约油脂行情，年前难再有大的波动。节后油脂行情取决于春节期间阿根廷天气，若想回升，需要阿根廷天气</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	玉米	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

			再度转坏并影响产量，而如果阿根廷天气持续改善，则节后随着南美大豆上市压力显现，油脂价格仍可能震荡调整。
	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	
能源化工品	橡胶	偏多	橡胶： 中期基本面偏多，短期市场受泰国洪涝预期炒作；现货较为平稳，华东全乳胶 18650，泰国 3 号烟片 20150。基本面：1、泰国 18 日抛储 9.8 万吨，另有 20 万吨待抛售，对市场形成短期小幅利空；2、中国春节临近需求偏弱，节后需求仍乐观；3、合成胶持续大涨带动天然橡胶；4、2-4 月份是天胶产量的低谷期，天胶中期供需略显紧张，价格易涨难跌。基本面仍支撑中长期走势上行，偏多操作。
	LLDPE	观望	LLDPE： 本周石化聚乙烯装置平均开工率在 98%左右，较上周下降 4 个百分点。库存方面，四大地区部分石化库存较上周下降 18%，社会库存较上周下降 5.3%，港口库存与上周相比保持不变。但是春节将近下游企业开始放假停工，聚乙烯需求下降。目前 L1705 不宜继续做多，暂时观望为宜。
	PP	观望	
	甲醇	震荡偏多	甲醇： 行情持稳为主。甲醇中期基本面相对乐观，港口库存处于低位，短期市场临近春节假日，下游需求较为清淡，涨势暂缓。日线趋势仍偏多，建议中线做多为主。 PTA： 周一增仓放量上涨，趋势偏多，中期做多为主。现货维持在 5260-5270 元附近。突发消息：日本东燃化学炼厂火灾导致芳烃装置停车及韩国 SK 位于蔚山的芳烃装置意外爆炸导致 40 万吨 PX 装置停车影响，亚洲 PX 递盘价格大幅拉涨。另外，中期来看，一二季度上游 PX 检修多，PTA 成本端有支撑，下游聚酯整体需求较为旺盛。整体来看 PTA 价格中期走势偏多。
	PTA	偏多	
	沥青	短空	沥青： 近期走势稍弱，资金流出。现货价格较稳定，华东价格 2650-2700 元/吨。年关将至，需求下滑明显，库存上升，预计春节前偏弱震荡。
股指	股指	震荡	周四期指整体呈冲高回落态势，主力午后相继翻绿。值得注意的是，主力移仓换月基本完成，2 月合约成交、持仓量有大提升。截止收盘，沪深 300 指数报 3329.29 点，跌幅为 0.30%，IF1701 报 3326.0 点，跌幅为 0.51%。沪深两市，三大股指小幅低开。上证综指和深证成指走势较软，盘中一度翻红。疲弱市场下近期超跌次新股和高送转股反弹，带动创业板指震荡走高，但未能守住涨势。目前，市场担忧 IPO 政策不确定性，以及特朗普就职典礼对

外围市场的冲击。操作上免，观望为宜。

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	1.3575	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	198	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	1102	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

	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	3230	3230	0.00%	3281	51	1705
铁矿石	739	728	-1.49%	637	-91	1705
焦炭	1880	1880	0.00%	1619	-261	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1193.5	-557	1705
玻璃	1303	1303	0.04%	1313	10	1705
沪铜	46930	46930	0.00%	47730	800	1703
沪铝	13540	13490	-0.37%	14070	580	1703
沪锌	23230	23200	-0.13%	22965	-235	1703
橡胶	19000	19000	0.00%	20170	1170	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4190	430	1705
豆油	7180	7180	0.00%	7034	-146	1705
豆粕	3220	3220	0.00%	2891	-329	1705
棕榈油	6500	6500	0.00%	6350	-150	1705
玉米	1500	1500	0.00%	1560	60	1705
白糖	6770	6770	0.00%	6921	151	1705
郑棉	15777	15787	0.06%	15630	-157	1705
菜油	7300	7300	0.00%	7214	-86	1705
菜粕	2500	2500	0.00%	2405	-95	1705
塑料	10050	10050	0.00%	10229	179	1705
PP	8780	8780	0.00%	9127	347	1705
PTA	5310	5380	1.32%	5542	162	1705

沥青	2520	2520	0.00%	2622	102	1706
甲醇	3015	2975	-1.33%	2852	-123	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	47070.00	LmeS 铜 3	5826.50	8.08	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.36%
沪 锌 1703	22760.00	LmeS 锌 3	2790.00	8.16	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.46%
沪 胶 1705	20240.00	日 胶连续	293.20	69.03	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-11.04%
沪 金 1706	272.35	纽 金连续	1214.50	4.46	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.01%
连豆油 1705	7066.00	美豆油连续	35.46	199.27	177.52	147.75-204.88 (3个月)	12.25%
连棕油 1705	6372.00	马棕油连续	3135.00	2.03	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-19.02%
郑 糖 1705	6954.00	美 糖连续	20.67	336.43	332.24	285.75-385.43 (3个月)	1.26%

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。