

新世纪期货盘前交易提示（2017-12-20）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看多	<p>螺纹钢：需求未见顶，回调后仍有上涨空间，多头持有。目前现货和期货市场均存在明显的恐高情绪，上周受不稳定情绪和现货下跌的影响期货盘面调整较大，这种调整应该只是短暂的。</p> <p>铁矿石：螺纹的需求尚未见顶，现货因为需求的短暂下滑而松动，前期货盘面则因为恐高以及悲观情绪的宣泄而暴跌，这种下跌没有持续性，可考虑在反弹或者企稳之后择机做多。</p> <p>动力煤：沿海下游日耗量季节性回升至70万吨以上，沿海下游及港口库存持续下降，港口部分煤种货源偏紧，下游用户有一定补库存需求。由于汽运煤已被禁止集港，铁路到港量相对固定，进口煤成为沿海市场供应的重要变量。预计后期ZC1801合约跟随现货价格进一步走高的概率较大，操作上临近交割月，ZC1801合约多单继续持有一周，跌破670离场。</p> <p>双焦：现货上，焦煤现货坚挺，钢厂采购焦炭再涨50。一方面焦化利润大幅回暖，而钢价有所回落，焦企利润难以进一步上涨。山西焦化厂放松限产，供需紧平衡或将打破。建议投资者J1805多单跌破2100止盈离场。谨慎投资者继续多焦炭空焦煤对冲操作。</p> <p>玻璃：沙河地区出库依旧受到环保限制，实行分时段出库。目前厂家在尽量高的价位坚持挺价，追求利润最大化。元旦前北方下游市场仍有一定刚需，厂家库存将缓慢增加。短期来看，厂家上调价格，玻璃高位震荡偏强为主，玻璃1805合约多单可以持有到月底，跌破1420紧止损。</p>
	铁矿石	看多	
	双焦	逢高出货	
	动力煤	看多	
	玻璃	短多	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜主力小幅收阴，今日现货铜价多地下跌，广东现货1#铜价报53490元/吨，跌110元。持货商挺价惜售，下游接货意愿不高，整体维持刚需买入，市场交易一般。目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，国内11月进出口超预期好转，环保部将采取更为严格的废物进口限制，中期依然看多沪铜目前。目前可继续持有单。</p> <p>铝：今日沪铝主力小幅下跌，现货铝价格多地上涨，广东南储报14180-14280元/吨，上涨20元/吨。交易所铝库存不断高企并创出近期新高。同时政策面供暖季错峰生产政策紧缩不及预期，导致市场氛围看空沪铝。但是由于目前已处于成本区间，下方支撑力度较大。建议多单继续持有，第一目标位15000。</p> <p>镍：今日沪镍继续走强，现货镍价格跟涨，金川镍出厂价由93600元/吨上调至94500元/吨，涨幅900元。贸易商报价积极，下游买家观望者居多，市场整体成交不佳。镍市波幅震荡，建议暂时观望。</p>
	铝	震荡	
	镍	震荡	
	大豆	震荡偏空	<p>粕类：阿根廷大豆产区有望迎来急需的降雨令美豆承压下跌。国内油厂12-1月合同量较大，油厂大豆供应充足，而当前大豆压榨利润良好，油厂</p>

农产品	菜粕	震荡偏空	<p>开机积极性较高，油厂开机率高企，豆粕库存供应趋增，基本面压力仍较大，不过，临近年底生猪养殖进入传统旺季，生猪育肥期内的饲料消费量趋增将限制豆粕下跌空间，近阶段国内豆粕或将以震荡偏弱为主。豆日线级别 3660-3690 区间入场做空，止损 3710。豆粕日线级别 2800-2830 区间入场做空，止损 2845。</p> <p>油脂：美豆出口数据符合预期，而南美天气炒作又不给力，阿根廷干燥的大豆产区仍是市场关注的重点。国内 12-1 月大豆到港量或达 1728 万吨，原料供应十分充裕，榨利仍良好，油厂积极开机，豆油库存仍位于历史高位。加上，随着棕榈油进口利润打开，进口增加，国内棕榈油库存也缓慢增加，而春节前小包装备货因行情不好有所延迟，供大于求格局延续，预计油脂将延续震荡偏空格局。之前推荐的豆油日线级别 6000-6050 区间入场做空，止损 6080，目前空单持有中，5600 附近止盈。菜油日线级别 6770-6820 区间入场做空，止损 6840，目前空单持有中，6500 附近止盈。</p> <p>白糖：国际原糖近期受到亚洲和欧盟增产消息的打压，拖累郑糖价格。近期仍需继续关注巴西制糖比变化。国内广西自新榨季以来雨水偏多，导致收榨进度不及往年。国内虽处白糖淡季，但需求仍然稳健。故建议激进投资者在 805 合约 6000 点以下位置逢低做多，如跌破 5800 点需立即止损。</p> <p>棉花：国际方面，根据 USDA 数据，美棉上周出口报告显示出口数据略有回落，但仍处高位。国内方面，目前市场处于新棉上市的高峰期，新疆棉花产量大增，而现货销售端进展缓慢。这给郑棉造成了很大的压力，预计未来一周国内郑棉仍然以震荡偏空为主。故建议投资者中短期可以观望为主，待行情明确方向后入场操作。</p>
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏多	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	
能源化工品	橡胶	短多或观望	<p>橡胶：近期泰国政府挺价活动频繁，另外天胶主产区从 12 月份起陆续进入停割期，天胶价格开始获得反弹动力。不过，中长期看供需面仍不乐观，且泰国挺价力度仍需进一步关注。天胶弱反弹中，观望或短多操作。</p> <p>PTA：本月新装置投产不稳定因素较多，且老装置检修增多，供需端仍处于偏紧状态，从供需面看不建议做空该品种。操作上，仍保持中线偏多思路，1805 合约 5300 附近支撑较强。</p> <p>沥青：沥青处于供需两淡局面，尤其需求比较弱。不过，成本端支撑较强，进一步下跌空间或比较有限，仍需进一步关注上游油价走势。操作上 1806 合约 2650 附近短空或观望。</p>
	PTA	中期多	
	沥青	短空或观望	
	LLDPE	偏空	
	PP	偏空	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/12/20						
	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	4830	4770	-1.24%	3843	-927	1805
铁矿石	576	581	0.87%	497	-84	1805
焦炭	2345	2345	0.00%	2081	-264	1805
焦煤	1430	1430	0.00%	1281.5	-149	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1475	-66	1805
动力煤	689	689	0.00%	684.6	-4	1805
沪铜	53370	53370	0.00%	52120	-1250	1801
沪铝	14180	14190	0.07%	14115	-75	1801
沪锌	26090	26030	-0.23%	25245	-785	1801
橡胶	12525	12400	-1.00%	14175	1775	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3609	-141	1805
豆油	5700	5650	-0.88%	5898	248	1805
豆粕	3020	3020	0.00%	2833	-187	1805
棕榈油	5190	5190	0.00%	5328	138	1805
玉米	1750	1750	0.00%	1701	-49	1805
白糖	6420	6390	-0.47%	6063	-327	1805
郑棉	15797	15793	-0.03%	15075	-718	1805
菜油	6590	6540	-0.76%	6690	150	1805
菜粕	2300	2300	0.00%	2341	41	1805
塑料	9700	9700	0.00%	9535	-165	1805
PP	9280	9280	0.00%	9118	-162	1805
PTA	5705	5700	-0.09%	5394	-306	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2616	34	1806
甲醇	3650	3665	0.41%	2935	-730	1805

数据来源: Wind 资讯

三、 内外盘比价

品种	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 1801	53650.00	LmeS 铜 3	6937.00	7.73	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-3.93%
沪 锌 1801	25515.00	LmeS 锌 3	3206.00	7.96	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-1.99%
沪 胶 1805	14530.00	日 胶连续	208.00	69.86	72.86	64.65-77.26 (3 个月)	-4.12%
沪 金 1806	275.20	纽 金连续	1265.00	4.60	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	3.06%
连豆油 1805	5796.00	美豆油连续	33.20	174.58	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-1.66%
连棕油 1805	5274.00	马棕油连续	2518.00	2.09	2.03	1.96-2.12 (3 个月)	3.18%
郑 糖 1805	5995.00	美 糖连续	14.32	418.65	443.05	403.9-486.7 (3 个月)	-5.51%

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。