

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-9）
一、市场点评及操作策略

| | | | |
|------|-----|-------|---|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 观望 | 螺纹： 螺纹钢现货价格高位回落，基差修复巨幅收窄。社会库存拐点出现，近三周连续出现回升。当前供给端环保限产抑制下行空间。短期看，下游需求也近尾声，上方高度也有限，低位贸易商补库意愿增强，工信部对产能置换工作监督，目的就是严禁新增产能，一定程度刺激短期市场情绪，未进场的可以继续观望为主。 |
| | 铁矿石 | 观望或接多 | 动力煤： 动力煤进口限制放开，供给承压，需求端仍延续，警惕后期需求逐步拐头。现货方面，港口现货报价小幅上涨，秦皇岛港库存水平略有增加。六大电厂煤炭日耗有所上升，库存水平小幅增加，存煤可用天数 14 天。元旦后最低库存制度实施，有一波补库需求带动煤价上涨。操作上 ZC1805 合约多单继续持有。 |
| | 双焦 | 接多 | 双焦： 现货上，双焦继续坚挺，钢厂采购焦炭继续上涨。焦企利润改善，开工率小幅上扬。供给层面有增加趋势，一方面，进口煤限制政策暂取消。另一方面，山西焦化厂在环保达标的基础上放松限产。需求端，产业链终端需求逐渐走弱，补库推动力减少。但目前钢厂利润边际仍较高，钢厂生产积极性不减，特别是明年 3 月，钢厂有复产预期，原料一旦价格低位，钢厂就有备货需求，短期多头氛围。操作上 J1805 合约回到下行通道上沿，看此处能否突破向上，突破的话上方还有空间。 |
| | 动力煤 | 观望或接多 | 铁矿石： 铁矿现货普氏指数上涨。港口到货逐渐增多，港口库存继续攀升，但复产补库预期有支撑以及一季度外矿发货季节性淡季，外加高品矿需求良好，铁矿期货处于宽幅震荡偏强格局。操作：多单注意获利了结，关注上方压力位。 |
| | 玻璃 | 逢低短多 | 玻璃： 玻璃期价呈现高位整理走势，现货市场零星调整，纯碱价格连续下跌带动成本回落。北方地区的赶工订单逐渐执行，预计本月中旬左右将逐步减少，需求转淡。沙河地区玻璃在产产能下降以及产能置换消息面支撑玻璃期价。技术上，玻璃 1805 合约在布林下轨处或有支撑，操作上，多单继续持有。 |
| 有色 | 铜 | 震荡偏多 | 铜： 今日沪铜主力小幅收阴，今日现货铜价多地下跌，长江现货 1#铜价报 54360 元/吨，跌 410 元。持货商挺价惜售，下游整体维持刚需，贸易商逢低采购略显积极，市场交易改善。目前为铜消费淡季，但外围市场经济转暖，中期依然看多沪铜。短期内铜价上攻 56000 一线失败，本周预计会有小许回调，建议 53000 一线设置多单。 |
| | 铝 | 震荡偏多 | 铝： 今日沪铝主力小幅下挫，现货铝价格多地下跌，广东南储报 14730-14830 元/吨，下跌 40 元/吨。持货商出货积极，中间商接货意愿高，市场成交活跃。中国关闭 8% 的铝产能，市场供应增长放缓的前景促使投资 |

| | | | |
|-------|-------|-------|---|
| | 镍 | 震荡 | <p>者积极买入。铝价在达到第一目标位后继续向上遇阻力，维持之前减持多单的建议。</p> <p>镍：今日沪镍小幅收跌，现货镍价格多地下跌，金川镍出厂价由 98200 元/吨下调至 97500 元/吨，跌幅 700 元。贸易商下调报价出货，下游仅部分刚需用家逢低少量采购，市场整体成交积极性不高。由于沪镍趋势震荡，建议投资者可选择区间交易，目前行情处于区间中部，可暂时观望。</p> |
| 农产品 | 大豆 | 震荡 | <p>粕类：我国提高进口美豆质量检验标准、南美天气整体尚好，美豆反弹力度有限，仍处于弱势震荡之中。国内油厂大豆供应充足，榨利良好，油厂开机率高企，豆粕库存供应趋增，不过，油厂 12-1 月合同量较大，且临近年底，生猪育肥期内的饲料消费量趋增，下游 1 月下半月需进行节前备货，有利于豆粕需求增加，预计近阶段豆粕价格暂也难有大的下跌。短线豆粕价格或将继续跟随美盘频繁偏弱震荡为主。</p> <p>油脂：巴西及阿根廷产区天气反反复复，美豆震荡。原油价格连创近期新高将给予油脂利多支持。因冬季内河结冰，美国物流速度明显慢于预期，后续到港大豆数量因此低于预期，后期油厂开机水平趋降，后期国内豆油库存也将有望趋降，目前仍位于历史高位，棕油库存也不低，油脂市场上方阴霾犹在，油脂若要出现一波像样的反弹，还需要更多利好因素提供支持。</p> |
| | 豆粕 | 震荡 | |
| | 豆油 | 反弹 | |
| | 棕榈油 | 反弹 | |
| | 白糖 | 震荡偏空 | |
| | 棉花 | 震荡偏弱 | |
| | 玉米 | 震荡偏多 | |
| 能源化工品 | 橡胶 | 短多或观望 | <p>沥青：受原油上涨带动，沥青期价企稳反弹，长三角价格 2650 元/吨左右。尽管冬季需求不佳，但部分地区开始冬储，沥青价格再次回落可能性较低。中期操作上，1806 合约宜在 2600-2700 区间买入为主</p> <p>PTA：目前 PTA 库存仍处于低位，供应略显紧张，且后市装置仍存检修预期，要实现累库存仍需时日。国内 PTA 工厂加工费调整至 1000 元附近，市场利润依旧乐观。产业链上游原油涨势良好，成本端仍有利好带动。中长期看，PTA 行业集中度进一步提升，供需面压力不大，价格走势较为乐观，中期持多为主，短线 ta1805 合约依托 5600 一线偏多操作。</p> <p>橡胶：消息面平淡，当前基本面仍不乐观，但阶段性支撑因素增加，也使得价格进一步下探欲望较低。供应方面看，2017-2018 年度市场增产高峰，全球供大于求的大格局未改；短期市场（1-2 月份）即将进入割胶淡季，加之主产国采取各项政策挺价，供应端开始给予市场喘息之机。基本面多空交织，盘面走势还比较疲弱，不排除短期急跌风险。但 1-2 月份反弹概率增加，目前不急于参与，建议等待走势明朗再参与。</p> |
| | PTA | 中期多 | |
| | 沥青 | 偏多 | |
| | LLDPE | 偏多 | |
| | PP | 偏多 | |

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2018/1/9 | | | | | | |
|----------|-------|-------|--------|----------------|----------|------------|
| | 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 | 4350 | 4320 | -0.69% | 3825 | -495 | 1805 |
| 铁矿石 | 576 | 576 | 0.00% | 557.5 | -19 | 1805 |
| 焦炭 | 2495 | 2495 | 0.00% | 2077 | -418 | 1805 |
| 焦煤 | 1460 | 1460 | 0.00% | 1382.5 | -78 | 1805 |
| 玻璃 | 1541 | 1541 | 0.00% | 1506 | -35 | 1805 |
| 动力煤 | 694 | 694 | 0.00% | 631 | -63 | 1805 |
| 沪铜 | 54630 | 54930 | 0.55% | 54480 | -450 | 1802 |
| 沪铝 | 14240 | 14390 | 1.05% | 14915 | 525 | 1802 |
| 沪锌 | 25840 | 25890 | 0.19% | 26175 | 285 | 1802 |
| 橡胶 | 12300 | 12100 | -1.63% | 14050 | 1950 | 1805 |
| 豆一 | 3750 | 3750 | 0.00% | 3683 | -67 | 1805 |
| 豆油 | 5530 | 5530 | 0.00% | 5758 | 228 | 1805 |
| 豆粕 | 2940 | 2960 | 0.68% | 2776 | -184 | 1805 |
| 棕榈油 | 5150 | 5150 | 0.00% | 5326 | 176 | 1805 |
| 玉米 | 1800 | 1800 | 0.00% | 1825 | 25 | 1805 |
| 白糖 | 6280 | 6270 | -0.16% | 5872 | -398 | 1805 |
| 郑棉 | 15713 | 15705 | -0.05% | 15190 | -515 | 1805 |
| 菜油 | 6450 | 6450 | 0.00% | 6566 | 116 | 1805 |
| 菜粕 | 2300 | 2290 | -0.43% | 2300 | 10 | 1805 |
| 塑料 | 9600 | 9600 | 0.00% | 9960 | 360 | 1805 |
| PP | 9280 | 9280 | 0.00% | 9529 | 249 | 1805 |
| PTA | 5640 | 5640 | 0.00% | 5672 | 32 | 1805 |
| 沥青 | 2582 | 2582 | 0.00% | 2716 | 134 | 1806 |
| 甲醇 | 3475 | 3475 | 0.00% | 2985 | -490 | 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 1802 | 54480.00 | LmeS 铜 3 | 7125.00 | 7.65 | 8.05 | 7.67-8.46 (3个月) | -5.01% |
| 沪 锌 1802 | 26175.00 | LmeS 锌 3 | 3384.50 | 7.73 | 8.12 | 7.82-8.69 (3个月) | -4.76% |
| 沪 胶 1805 | 14050.00 | 日 胶连续 | 206.20 | 68.14 | 72.86 | 64.65-77.26 (3个月) | -6.48% |
| 沪 金 1806 | 280.55 | 纽 金连续 | 1319.00 | 4.70 | 4.46 | 4.23-4.65 (3个月) | 5.41% |
| 连豆油 1805 | 5758.00 | 美豆油连续 | 33.55 | 171.62 | 177.52 | 147.75-204.88 (3个月) | -3.32% |
| 连棕油 1805 | 5326.00 | 马棕油连续 | 2627.00 | 2.03 | 2.03 | 1.96-2.12 (3个月) | -0.13% |
| 郑 糖 1805 | 5872.00 | 美 糖连续 | 14.72 | 398.91 | 443.05 | 403.9-486.7 (3个月) | -9.96% |

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。