

新世纪期货盘前交易提示（2018-1-12）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	接多或观望	<p>螺纹：螺纹钢现货价格止跌企稳报收 3920，基差修复巨幅收窄。社会库存拐点出现，近四周连续回升。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，短期回调多或者观望。</p> <p>动力煤：正值冬季用煤高峰期，需求旺盛加供应受阻影响，动力煤价格稳中上涨。六大电厂煤炭日耗 70 万吨以上，库存水平维持低位，存煤可用天数 14 天左右。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。</p> <p>双焦：现货上，焦炭现货两次下调，价格有所松动。焦企利润改善，开工率小幅上扬。取消进口煤限制政策截至 2018 年 2 月 15 日，山西焦化厂放松限产，供给在中下旬有增加趋势。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，原料一旦价格低位，钢厂就有备货需求，下方空间有限。操作上 J1805 合约背靠 1980 接多跌破 1950 止损，或观望为主。</p>
	铁矿石	观望或接多	<p>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。</p>
	双焦	接多	
	动力煤	观望或接多	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜小幅上涨，今日现货铜价多地上涨，长江现货 1#铜价报 54700 元/吨，涨 50 元。持货商挺价惜售，下游多处于观望状态，贸易商维持按需采购，市场交易清淡。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。</p>
	铝	震荡偏多	<p>铝：今日沪铝主力大幅上涨，现货铝价格多地上涨，广东南储报 14970-15070 元/吨，上涨 180 元/吨。部分持货商挺价出售，中间商和下游企业接货意愿不高，市场成交一般。中国关闭 8%的铝产能，市场供应增长放缓的前景促使投资者积极买入。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>
	镍	震荡	<p>镍：今日沪镍大幅上涨，现货镍价格多地上涨，金川镍出厂价由 99500 元/吨上调至 100000 元/吨，涨幅 500 元。贸易商出货意愿增强，下游用镍厂家多维持畏高观望情绪，市场总体成交量偏少。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>
	大豆	震荡	<p>粕类：市场猜测美国农业部 1 月供需报告将上调美豆期末库存和巴西大豆</p>

农产品	豆粕	震荡偏弱	产量数据，再加上南美作物天气改善，美豆承压下跌。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，短时间内豆粕基本面压力尚难缓解，不过，油厂合同量较大，及市场对下半月饲料企业节前备货仍有期待，豆粕或仍将跟盘以震荡偏弱运行为主。豆粕日线级别 2750-2770 区间入场做空，止损 2790。 油脂： 市场预计 USDA 报告将上调美豆期末库存，再加上南美作物天气改善，令美豆承压。马棕油 12 月产销数据显示，产量与出口均少于预期，库存增加略超预期，报告中性偏空。国内，春节前的包装油备货旺季还在持续，国内豆油低位成交良好，且由于豆粕胀库影响，油厂开机率下降，进而使得豆油库存下降，增添市场乐观情绪，毕竟油脂库存高企，供给压力较大，油脂若要想出现持续反弹还需要更多利好因素提供支持。豆油日线级别 5730-5770 入场做空，5800 止损。
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	短多或观望	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 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。 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。
	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

2018/1/12						
	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%	3811	-509	1805
铁矿石	576	576	0.00%	546.5	-30	1805
焦炭	2495	2495	0.00%	2004	-491	1805
焦煤	1460	1460	0.00%	1345.5	-115	1805
玻璃	1541	1541	0.00%	1489	-52	1805
动力煤	694	694	0.00%	633.4	-61	1805
沪铜	54630	54930	0.55%	54480	-450	1802
沪铝	14240	14390	1.05%	15015	625	1802
沪锌	25840	25890	0.19%	26220	330	1802
橡胶	12300	12100	-1.63%	14320	2220	1805
豆一	3750	3750	0.00%	3664	-86	1805
豆油	5530	5530	0.00%	5750	220	1805
豆粕	2940	2960	0.68%	2742	-218	1805
棕榈油	5150	5150	0.00%	5272	122	1805
玉米	1800	1800	0.00%	1821	21	1805
白糖	6280	6270	-0.16%	5866	-404	1805
郑棉	15713	15705	-0.05%	15385	-320	1805
菜油	6450	6450	0.00%	6534	84	1805
菜粕	2300	2290	-0.43%	2265	-25	1805
塑料	9600	9600	0.00%	10085	485	1805
PP	9280	9280	0.00%	9632	352	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5646	6	1805
沥青	2582	2582	0.00%	2760	178	1806
甲醇	3475	3475	0.00%	2962	-513	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	7128.50	7.64	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-5.06%
沪 锌 1802	26220.00	LmeS 锌 3	3380.50	7.76	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-4.48%
沪 胶 1805	14320.00	日 胶连续	210.00	68.19	72.86	64.65-77.26 (3个月)	-6.41%
沪 金 1806	280.75	纽 金连续	1323.20	4.71	4.46	4.23-4.65 (3个月)	5.67%
连豆油 1805	5750.00	美豆油连续	33.11	173.66	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-2.17%
连棕油 1805	5272.00	马棕油连续	2567.00	2.05	2.03	1.96-2.12 (3个月)	1.17%
郑 糖 1805	5866.00	美 糖连续	14.30	410.21	443.05	403.9-486.7 (3个月)	-7.41%

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。