

新世纪期货盘前交易提示（2017-2-6）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	回调做多	<p>玻璃：国内玻璃市场整体淡稳，沙河地区现货报价持稳，出库情况清淡，生产企业逐渐开始复工发货，加工企业和贸易商尚未恢复正常的状态。预计后期厂家出库情况将会逐渐增加。华东、华中、华南地区价格淡稳为主。央行上调公开市场资金利率，货币政策中性转紧打压商品市场，技术上，玻璃 1705 合约高开低走，期价跌破 1300 高开，下方趋于考验 60 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 1260-1310 区间交易。</p> <p>螺纹钢：节后商品期货下跌主要还是央行逆回购和 SLF 利率上调，导致市场资金紧张，特别是黑色系品种，大幅领跌整个商品期货市场。春节期间，黑色产业链下游新开工不足，导致螺纹钢库存大幅上升，社会库存方面，螺纹钢库存总量 693.1 万吨，较春节前增加 131.23 万吨，增幅 23.36%。央行温和收紧货币政策，对市场的影响将是短期的，中期商品仍以补库存为主，不太可能持续下跌，而钢铁去产能会继续深化，跌下来之后旺季行情还是可以期待的。</p> <p>铁矿石：FMG 发布 16 年度季报，现金成本(C1)降至 12.54 美元/湿吨，比 2016 年 9 月季度降低 7%，比上年同期降低 21%。本季度 FMG 进一步偿还 10 亿美元债务，资产负债率降至 36%，净负债率降至 30%。2016 年 12 月 31 日，净债务降至 40 亿美元，其中包括 12 亿美元留存现金与 6 亿美元融资租赁。预计今年四大矿山现金成本进一步下降，未来矿价承压概率较大。</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤焦炭	反弹	
	动力煤	反弹	
	玻璃	震荡行情	
有色	铜	震荡	<p>铜：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，市场成交清淡。伦铜库存持续略有下滑至 25.71 万吨左右，伦铜现货贴水 8.25 美元。建议震荡区间高点轻仓做空。</p>
	镍	反弹	<p>镍：今日沪镍走势强劲，国内现货镍价格跟涨，金川公司将金川镍出厂价由 81500 元/吨上调至 83500 元/吨，涨幅 2000 元。部分贸易商仍处于休假状态，市场成交量偏少。菲律宾政府加大力度应对环境恶化，市场预期供给端收缩，镍盘面出现反弹，暂时可跟随做多至 90330 一线。</p>
	大豆	震荡偏多	<p>豆粕：目前南美天气形势良好，市场对大豆丰产预期较强，在一定程度上施压豆价，关注未来出口销售情况。国内油厂、贸易商还未完全从春节假期中回归，个别复工企业也以执行前期合同为</p>
	菜粕	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	

农产品	玉米	偏多	主，各地交投冷清，料盘面将暂维持区间震荡行情。
	豆油	震荡	油脂： 南美天气恢复良好，丰产压力逐渐显现，美国与墨西哥争端也令市场担忧，马棕出口有所改善，同时产量预期将减少，对价格运行构成一定支撑，但宏观经济前景尚不明朗，压制着行情上涨空间。春节假期结束后，包装油和散油消费将逐渐进入淡季，需求将呈现回落趋势，继续关注后期库存变化情况。
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	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	偏空	
能源化工品	橡胶	中期多	橡胶： 节后首日天胶价格大幅回落，一方面受央行释放货币收紧信号的影响，另一方面受日胶回落带动。春节期间，日胶暴涨暴跌，因日本东京期货交易所内部发文调查橡胶资金关联账户，引发日胶多头资金减仓出逃；同时泰国政府 2 月 14 日将再度抛储 10 万吨天胶。基本面上看，合成胶与天然橡胶价差仍支撑天胶价格；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。技术形态上看，日线仍是多头趋势，波动加大，短期陷入区间震荡概率较大。操作上，等待 18000 附近做多机会。
	LLDPE	观望	LLDPE： 从欧佩克减产开始逐步执行，油价一直处于高位，对 LLDPE 形成一定的成本支撑。但 LLDPE 市场也存在一定的利空因素：1、港口库存上升，多地港口库存基本已满。2、节后归来，下游工厂没有完全开工，需求冷清。目前 L1705 暂时以观望为宜。未来可关注农膜需求的情况。
	PP	观望	
	甲醇	震荡偏多	
	PTA	做多	甲醇： 甲醇中期基本面相对乐观，港口库存处于低位，春节后需求逐步回升。走势上看，日线上升趋势，暂时受到 3000 一线阻力，上升力度略有不足。目前可暂且观望。 PTA： 期价稳步上升中，PTA 利好因素较多，基本面乐观。节后 PTA 装置有检修计划，供应压力不大；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，单边持有买单为主。
沥青	震荡	沥青： 沥青需求端暂时较弱，价格上涨动力不足。上游方面，油价一方面受库存数据压制，一方面受 OPEC 减产执行情况良好以及弱势美元的支撑，整体仍位于窄幅区间内波动。沥青日线趋势上仍偏多，结合基本面分析，中期或陷入震荡。	
股指	股指	震荡	春节前最后一个交易日，期指震荡收官，IC 主力午后上攻领涨近 1%。但假日氛围进一步显现，量能进一步萎缩。沪深两市，低开震荡走高，延续前几日的反抽行情。其中，上证指数以 3158.90

			点收盘, 涨 0.30%, 成交额为 1250 亿元, 收出春节前难得的五连阳, 深成指 10052.05 点, 涨 0.74%, 成交额为 1417 亿元, 创业板指报 1886.23 点, 上涨 0.83%, 成交量为 405 亿元。期指成交持仓方面, IF1702 成交 6096 手, 持仓 21579 手, 日增仓-200 手; IH1702 成交 2974 手, 持仓 15764 手, 日增仓-78 手; IC1702 成交 4638 手, 持仓 16655 手, 日增仓-238 手。期指总持仓变动不大, 投资者心态相对平稳。从净持仓看, 空方略微占据一定优势。预计长假后市场维持振荡的概率偏大。
--	--	--	--

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	1.3473	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	170	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	988	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%	3367	137	1705
铁矿石	739	728	-1.49%	660	-68	1705
焦炭	1880	1830	-2.66%	1701	-129	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1261.5	-489	1705
玻璃	1303	1303	0.00%	1316	13	1705
沪铜	47460	46750	-1.50%	48035	1285	1703
沪铝	13350	13370	0.15%	13837	467	1703
沪锌	23150	23120	-0.13%	23211	91	1703
橡胶	19000	19000	0.00%	21474	2474	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4238	478	1705
豆油	7180	7180	0.00%	6937	-243	1705
豆粕	3220	3220	0.00%	2914	-306	1705
棕榈油	6500	6500	0.00%	6208	-292	1705
玉米	1500	1500	0.00%	1560	60	1705

白糖	6770	6770	0.00%	6934	164	1705
郑棉	15799	15938	0.88%	15666	-272	1705
菜油	7300	7300	0.00%	7118	-182	1705
菜粕	2500	2500	0.00%	2415	-85	1705
塑料	10050	10050	0.00%	10260	210	1705
PP	8780	8780	0.00%	9320	540	1705
PTA	5540	5590	0.90%	5656	66	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2694	174	1706
甲醇	2975	3055	2.69%	2928	-127	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	46780.00	LmeS 铜 3	5832.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.37%
沪锌 1703	22645.00	LmeS 锌 3	2790.50	8.12	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-0.06%
沪胶 1705	20175.00	日胶连续	305.10	66.13	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-14.79%
沪金 1706	271.60	纽金连续	1212.40	4.46	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.09%
连豆油 1705	6854.00	美豆油连续	34.46	198.90	177.52	147.75-204.88 (3个月)	12.04%
连棕油 1705	6122.00	马棕油连续	3058.00	2.00	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-20.24%
郑糖 1705	6941.00	美糖连续	20.47	339.08	332.24	285.75-385.43 (3个月)	2.06%

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。