

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-7)
一、市场点评及操作策略

| | | | |
|------|------|------|--|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 短空长多 | <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, 对市场的影响短期偏空, 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 | 短空长多 | |
| | 动力煤 | 短空长多 | |
| | 玻璃 | 震荡行情 | |
| 有色 | 铜 | 震荡 | <p>铜: 沪铜偏弱盘整, 现货铜价格小幅续跌, 长江现货 1#铜报 46450 元/吨, 较前一交易日下跌 300 元, 贴水 50 至贴水 10。部分商家回归市场, 成交渐现回暖。伦铜库存持续略有下滑至 25.37 万吨左右, 伦铜现货贴水 10.25 美元。建议震荡区间高点轻仓做空。</p> |
| | 镍 | 反弹 | <p>镍: 今日沪镍高开高走, 现货镍价格跟涨, 金川公司将金川镍出厂价由 84500 元/吨上调至 85000 元/吨, 涨幅 500 元。贸易商报价积极性有所提升, 但下游买家接货意愿不强, 市场成交不畅。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，料盘面将震荡偏多。 |
| | 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 | 震荡偏多 | 白糖： 全球第二大糖生产国印度在一月减产严重，下调产量预估9%，至2130万吨，致使全球糖市供应面趋紧。国内方面，中东部大范围雨雪天气的即将到来将在一定程度上影响国内甘蔗产物的生长，对糖价产生一定支撑。故而短期白糖走势持震荡偏多观点。 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。 |
| | 棉花 | 观望 | |
| | 鸡蛋 | 偏空 | |
| 能源化工品 | 橡胶 | 中期多 | 橡胶： 现货稳中略降，短期内涨势暂止，国内外橡胶抛储预期增加。基本面上看，泰国主产区受到洪水冲击影响，泰国17年橡胶产量存在大幅下滑10%可能；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： 华东港口成交价3020，港口地区新兴下游烯烃开工负荷较低，需求减弱，春节期间进口货源集中到港，港口库存上升。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，现货5600-5650；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 | 逢低做多 | 股指： 周一期指走势出现分化，IF、IH主力区间震荡，IH主力午后翻绿；IC主力逐步走高，全天领涨。沪深两市，三大股指全面上涨，市场成交量能有所放大。创业板指涨幅超过1.20%，最终站 |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | 稳 1900 点。节后往往存在资金回流、市场人气抬升的情况，但股市较低的成交量说明，资金可能受假期安排的影响并未大规模回流，本周这一情况将有所改善；外围市场周五再次上涨，道指逼近前期高点，外盘拖累的利空不复存在；整体看，股指仍存在较多的上涨动力，建议逢低做多为主。 |
|--|--|--|--|

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

| 2017-2-7 | | | | | | |
|----------|-------|-------|--------|--------|------|--------|
| | 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% | 3095 | -135 | 1705 |
| 铁矿石 | 728 | 723 | -0.69% | 604.5 | -119 | 1705 |
| 焦炭 | 1830 | 1830 | 0.00% | 1546 | -284 | 1705 |
| 焦煤 | 1750 | 1750 | 0.00% | 1156.5 | -594 | 1705 |
| 玻璃 | 1303 | 1303 | -0.04% | 1276 | -27 | 1705 |
| 沪铜 | 46750 | 46450 | -0.64% | 46920 | 470 | 1703 |
| 沪铝 | 13370 | 13330 | -0.30% | 13700 | 370 | 1703 |
| 沪锌 | 23120 | 23100 | -0.09% | 22745 | -355 | 1703 |
| 橡胶 | 19000 | 18900 | -0.53% | 20220 | 1320 | 1705 |
| 豆一 | 3760 | 3760 | 0.00% | 4356 | 596 | 1705 |
| 豆油 | 7180 | 7060 | -1.67% | 6864 | -196 | 1705 |
| 豆粕 | 3220 | 3220 | 0.00% | 2922 | -298 | 1705 |
| 棕榈油 | 6500 | 6500 | 0.00% | 6152 | -348 | 1705 |
| 玉米 | 1500 | 1500 | 0.00% | 1560 | 60 | 1705 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|--------|-------|------|------|
| 白糖 | 6770 | 6840 | 1.03% | 6965 | 125 | 1705 |
| 郑棉 | 15938 | 15939 | 0.01% | 15960 | 21 | 1705 |
| 菜油 | 7300 | 7250 | -0.68% | 7114 | -136 | 1705 |
| 菜粕 | 2500 | 2500 | 0.00% | 2458 | -42 | 1705 |
| 塑料 | 10050 | 10150 | 1.00% | 10260 | 110 | 1705 |
| PP | 8780 | 8930 | 1.71% | 9349 | 419 | 1705 |
| PTA | 5590 | 5635 | 0.81% | 5752 | 117 | 1705 |
| 沥青 | 2520 | 2520 | 0.00% | 2694 | 174 | 1706 |
| 甲醇 | 3055 | 3040 | -0.49% | 2718 | -322 | 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 | 46920.00 | LmeS 铜 3 | 5845.50 | 8.03 | 8.05 | 7.67-8.46 (3个月) | -0.29% |
| 沪锌 1703 | 22745.00 | LmeS 锌 3 | 2794.00 | 8.14 | 8.12 | 7.82-8.69 (3个月) | 0.25% |
| 沪胶 1705 | 20220.00 | 日胶连续 | 307.00 | 65.86 | 77.60 | 69.5-84.7 (3个月) | -15.12% |
| 沪金 1706 | 275.40 | 纽金连续 | 1233.90 | 4.48 | 4.46 | 4.23-4.65 (3个月) | 0.46% |
| 连豆油 1705 | 6864.00 | 美豆油连续 | 34.45 | 199.25 | 177.52 | 147.75-204.88 (3个月) | 12.24% |
| 连棕油 1705 | 6152.00 | 马棕油连续 | 3070.00 | 2.00 | 2.51 | 1.69-4.32 (3个月) | -20.16% |
| 郑糖 1705 | 6965.00 | 美糖连续 | 21.18 | 328.85 | 332.24 | 285.75-385.43 (3个月) | -1.02% |

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。