

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-8)
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>焦炭: 2 月份, 煤炭生产企业陆续复工, 供应面产能充足, 目前陕西榆林地区中大型煤矿基本都开始复产, 内蒙古地区大部分煤矿从 2 月 4 日起也陆续恢复生产。近期多数煤企还是继续挺价观望, 暂时无意降价。钢企的焦炭库存仍然偏高, 补库需求较弱。越来越多的煤企开始恢复生产, 但下游市场需求起色并不明显, 年前库存高位的煤企压力没有缓解迹象, 而焦炭价格仍在继续下行, 煤价未来补跌概率越来越大, 短期调整为主。</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	偏多	
	玻璃	震荡行情	
有	铜	震荡	<p>铜: 沪铜小幅收阳, 现货铜价格小幅上涨, 长江 1# 铜价格 46590-46650 元/吨, 对比前一交易日价格涨 170 元。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 25.34 万吨左右, 伦铜现货贴水 15.5 美元。建议震荡区间高点轻仓做空。</p>
	镍	反弹	<p>镍: 今日沪镍走势偏强, 国内现货镍价格变化不大, 金川镍出厂价由 85000 元/吨上调至 85300 元/吨, 涨幅 300 元。下游买家入</p>

色			市询价活跃，但大部分厂商拿货意愿依然较低，市场成交寥寥。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。
农产品	大豆	震荡偏多	豆粕： 出口强劲及中国市场坚挺提振美豆期价，春节前后油厂压榨量较低，而节后饲企有一波补库小高峰，油厂豆粕库存增长速度放缓，暂支撑豆粕短线温和反弹。但南美天气良好，丰产在望，将限制美豆反弹空间。另外，2-3 月份为养殖需求淡季，2-5 月大豆到港量约 2810 万吨，同比增 14%，后期油厂开机将重新恢复，豆粕库存或将重新回升，豆粕或将震荡攀升。 油脂： 巴西大豆丰产上市，阿根廷天气改善，美豆反弹空间受限，且未来几个月大豆到港量大，节后油厂开机率将迅速回升，豆油库存或攀至 100 万吨上方，棕油库存也保持升势，而春节刚过终端需求有限，利多匮乏，预计短线油脂行情或保持偏弱震荡态势，若南美大豆产区天气持续良好，待上市压力显现，仍可能对国内油脂行情形成一定冲击。 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。 鸡蛋： 偏空
	菜粕	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	玉米	偏多	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	震荡偏多	
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： 由于美国原油库存可能继续增加，原油价格近期跌幅较大，但油价依然处于高位，对 LLDPE 形成一定的成本支撑。LLDPE 市场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、华北地区部分石化库存较 1 月 17 日增加 4000 吨左右。3、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。 甲醇： 华东港口成交价 3030，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 5600-5610；PTA 利好因素较多，基
	PP	观望	
	甲醇	震荡偏多	
	PTA	做多	

			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，单边持有多单为主。
	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： 周二期指陷入低迷，重心一路下移，午后开盘底部震荡。得益于尾盘抬升，主力跌势收窄。沪深两市，三大股指全线收跌，个股跌多涨少，热点板块轮换速度加快，市场人气涣散。截止收盘，上证综指收报 3,153.09 点，跌幅 0.12%；深证成指收报 10,055.57 点，跌幅 0.23%；创业板指收报 1,889.13 点，跌幅 0.6%。IC 前期相对 IF、IH 跌幅较大，本身具备了较强的超跌反弹动能。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

2017-2-8						
	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	723	723	0.00%	626.5	-97	1705
焦炭	1830	1830	0.00%	1561	-269	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1162.5	-588	1705
玻璃	1303	1303	0.00%	1290	-13	1705
沪铜	46450	46620	0.37%	46720	100	1703

沪 铝	13330	13190	-1.05%	13645	455	1703
沪 锌	23100	23070	-0.13%	22835	-235	1703
橡 胶	18900	18900	0.00%	20600	1700	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4386	626	1705
豆 油	7060	7060	0.00%	6876	-184	1705
豆 粕	3220	3160	-1.86%	2942	-218	1705
棕榈油	6500	6500	0.00%	6188	-312	1705
玉 米	1500	1510	0.67%	1589	79	1705
白 糖	6840	6840	0.00%	6942	102	1705
郑 棉	15939	15998	0.37%	15965	-33	1705
菜 油	7250	7250	0.00%	7122	-128	1705
菜粕	2500	2500	0.00%	2470	-30	1705
塑 料	10150	10150	0.00%	10310	160	1705
PP	8930	8930	0.00%	9262	332	1705
PTA	5635	5615	-0.35%	5732	117	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2704	184	1706
甲醇	3040	3040	0.00%	2941	-99	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	46720.00	LmeS 铜 3	5807.00	8.05	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.06%
沪 锌 1703	22835.00	LmeS 锌 3	2799.00	8.16	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.47%
沪 胶 1705	20600.00	日 胶连续	312.50	65.92	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-15.05%
沪 金 1706	276.90	纽 金连续	1232.00	4.45	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.24%
连豆油 1705	6876.00	美豆油连续	34.34	200.23	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	12.79%
连棕油 1705	6188.00	马棕油连续	3078.00	2.01	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-19.90%
郑 糖 1705	6942.00	美 糖连续	20.77	334.23	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	0.60%

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。