

新世纪期货盘前交易提示（2017-2-9）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	短空长多	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是可以期待的。
	铁矿石	震荡	铁矿石： 1 月末，全国进口铁矿石港口库存量为 11951 万吨，环比上升 512 万吨，同比上升 2110 万吨，再创新高；从去年全年情况看，全国生铁产量为 7.01 亿吨，同比仅增加了 516 万吨，而同期进口铁矿石 10.24 亿吨，同比增加 7164 万吨，远超生铁增产需求。铁矿石市场供大于求的矛盾更为突出。据钢铁协会统计，1 月上旬，重点钢铁企业累计日产粗钢 174.77 万吨，环比上升 2.26%。但从总体情况看，下游钢材需求相对较弱，钢铁生产仍处于平稳运行态势，对铁矿石需求的拉动作用有限。
	焦煤焦炭	短空长多	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。
	动力煤	偏多	
	玻璃	震荡行情	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。
有色	铜	震荡	铜： 沪铜走高，现货铜价格小幅上涨，长江 1#铜价格 46950 至 47270/吨，对比前一交易日价格涨 460 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。
	镍	反弹	镍： 沪镍震荡走高，国内现货镍价格跟涨，金川公司将金川镍出厂价由 85300 元/吨上调至 85800 元/吨，涨幅 500 元。下游入市询价者增多，买家多维持按需采购，市场成交一般。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。
	菜粕	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	玉米	偏多	
	豆油	震荡	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。
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	棉花	偏多	棉花： 由于受到美元走强因素作用，近期美国ICE棉花期货出现回调。国际现货方面，巴基斯坦1月下旬新花上市1.53万吨，较上旬减产1.09万吨，对价格形成短期支撑。另外，考虑到近期PTA的上涨，故给出国内郑棉偏多观点。
	鸡蛋	偏空	
能源化工品	橡胶	中期多	橡胶： 现货小幅上涨，华东乳胶报19600，泰国3号烟片20750。国内外橡胶抛储预期增加打压了近期涨势，走势偏震荡。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。
	甲醇	震荡偏多	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	做多	PTA： 受原油下跌影响，现货价格小幅回落至5580-5600；不过期价稳步上升中，趋势偏多。PTA利好因素较多，基本面乐观。节后PTA装置有检修计划，供应增量不大，且社会库存处于低位；2-4月份上游PX检修多，PTA成本端有支撑；下游聚酯需求较为旺盛，上半年新增产能较多。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。
	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月8日四大地区部分石化库存在7.7万吨左右，较1月18日增加2.3万吨左右；本周聚乙烯社会库存总量增加12.3万吨左右，增幅在44%。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	
股	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

指			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	1.3483	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	242	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	1016	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%	3236	6	1705
铁矿石	723	728	0.69%	643.5	-85	1705
焦炭	1830	1830	0.00%	1571.5	-259	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1165.5	-585	1705
玻璃	1303	1303	0.00%	1314	11	1705
沪铜	46620	47240	1.33%	47540	300	1703
沪铝	13190	13440	1.90%	13825	385	1703
沪锌	23070	23420	1.52%	23155	-265	1703
橡胶	18900	19600	3.70%	20600	1000	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4358	598	1705
豆油	7060	7080	0.28%	6916	-164	1705
豆粕	3160	3210	1.58%	2960	-250	1705
棕榈油	6500	6500	0.00%	6230	-270	1705
玉米	1510	1510	0.00%	1602	92	1705
白糖	6840	6830	-0.15%	6944	114	1705
郑棉	15998	15999	0.01%	15895	-104	1705
菜油	7250	7250	0.00%	7180	-70	1705

菜粕	2500	2500	0.00%	2481	-19	1705
塑料	10150	10150	0.00%	10225	75	1705
PP	8930	8930	0.00%	9209	279	1705
PTA	5615	5615	0.00%	5764	149	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2758	238	1706
甲醇	3040	3040	0.00%	2940	-100	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	47540.00	LmeS 铜 3	5867.50	8.10	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.65%
沪锌 1703	23155.00	LmeS 锌 3	2836.00	8.16	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.55%
沪胶 1705	20600.00	日胶连续	315.10	65.38	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.75%
沪金 1706	278.20	纽金连续	1241.20	4.46	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.03%
连豆油 1705	6916.00	美豆油连续	34.66	199.54	177.52	147.75-204.88 (3个月)	12.40%
连棕油 1705	6230.00	马棕油连续	3097.00	2.01	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-19.86%
郑糖 1705	6944.00	美糖连续	20.78	334.17	332.24	285.75-385.43 (3个月)	0.58%

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。