

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-10)
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%。在钢铁去产能的背景下, 地条钢和中频炉成为首要目标, 这给了市场很大政策预期, 上半年钢铁跌下来之后旺季行情还是可以期待的。
	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为主, 出库整体尚可, 部分生产企业计划上调价格, 经销商提货增加。华东、华中持稳为主, 山东部分厂家上调报价, 华南地区价格上涨, 华南会议召开决定上调 20-40 元/吨。技术上, 玻璃 1705 合约震荡回落, 期价面临 1330 一线压力, 下方考验 60 日线支撑, 短线呈现宽幅震荡走势。操作上, 短线 1270-1330 区间交易。
有色	铜	震荡	铜: 沪铜震荡盘整, 现货铜持稳为主, 长江现货 1#铜报 47240 元/吨, 与前一交易日报价持平, 贴水 110 至贴水 70。下游商家观望情绪依旧浓厚, 市场成交一般。伦铜库存持续略有下滑至 25.15 万吨左右, 伦铜现货贴水 13.25 美元。建议震荡区间高点轻仓做空。
	镍	反弹	镍: 沪镍偏强震荡, 现货镍价格变化不大, 国内市场现货镍今日报价在每吨 85000-86250 元之间。贸易商积极报价出货, 下游入市询价者增多, 但整体拿货有限, 市场成交不佳。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。
	大豆	震荡偏多	豆粕: USDA2 月报告美豆数据均未调整, 库存高于预期。国内春节前后油厂

农产品	菜粕	震荡偏多	<p>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。</p> <p>油脂：USDA2 月报告对巴西大豆产量未调整、阿根廷大豆调降幅度低于预期，美豆数据均未调，美豆库存高于预期，报告略偏空。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。</p> <p>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。</p> <p>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，较上月减产 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。</p>
	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	偏多	
	棉花	偏多	
鸡蛋	偏空		
能源化工品	橡胶	中期多	<p>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。</p>
	甲醇	震荡偏多	<p>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。</p>
	PTA	做多	<p>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。</p>
	沥青	震荡	<p>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。</p>
	LLDPE	观望	<p>LLDPE：由于隔夜 EIA 汽油库存下降，国际油价开始上涨，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，</p>
	PP	观望	

			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。
股指	股指	逢低做多	股指： 周四，三大期指全线上扬，主力合约整体处于贴水逐步回归的状态。短期来看，市场多头情绪回升，投资者对后市逐步看好。其中，IH 近期吸引资金高度关注，总持仓量已六连增。市场即将迎来一季报和年报集中公布期，上市公司盈利改善的趋势将延续。同时，短期暂无基本上较大利空冲击，超跌反弹行情有望继续。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

2017-2-10						
	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	3270	1.24%	3263	-7	1705
铁矿石	728	734	0.82%	655.5	-79	1705
焦炭	1830	1830	0.00%	1544	-286	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1150.5	-600	1705
玻璃	1303	1303	-0.04%	1323	21	1705
沪铜	47240	47240	0.00%	47160	-80	1703
沪铝	13440	13590	1.12%	13775	185	1703
沪锌	23420	23500	0.34%	23055	-445	1703
橡胶	19600	19450	-0.77%	20665	1215	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4338	578	1705

豆 油	7080	7080	0.00%	6932	-148	1705
豆 粕	3210	3210	0.00%	2975	-235	1705
棕榈油	6500	6500	0.00%	6224	-276	1705
玉 米	1510	1520	0.66%	1602	82	1705
白 糖	6830	6820	-0.15%	6913	93	1705
郑 棉	15999	15999	0.00%	15880	-119	1705
菜 油	7250	7250	0.00%	7210	-40	1705
菜粕	2500	2500	0.00%	2498	-2	1705
塑 料	10150	10150	0.00%	10220	70	1705
PP	8930	8930	0.00%	9207	277	1705
PTA	5615	5605	-0.18%	5726	121	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2756	236	1706
甲醇	3040	3040	0.00%	2926	-114	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	47160.00	LmeS 铜 3	5848.00	8.06	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.18%
沪 锌 1703	23055.00	LmeS 锌 3	2828.50	8.15	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.38%
沪 胶 1705	20665.00	日 胶连续	315.50	65.50	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-15.59%
沪 金 1706	277.35	纽 金连续	1226.00	4.42	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.89%
连豆油 1705	6932.00	美豆油连续	34.64	200.12	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	12.73%
连棕油 1705	6224.00	马棕油连续	3078.00	2.02	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-19.44%
郑 糖 1705	6913.00	美 糖连续	20.66	334.61	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	0.71%

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。