

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-13)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	偏多	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	震荡调整	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, 而焦炭价格短期震荡调整为主。
	动力煤	偏多	
	玻璃	震荡偏多	玻璃: 国内玻璃市场整体稳中有升, 沙河地区现货报价震荡上调, 出库整体尚可, 生产企业继续削减库存, 经销商提货增加。华东、华中持稳为主, 华南地区价格上涨, 华南会议召开决定上调 20-40 元/吨。消息称多部门联合启动水泥玻璃行业淘汰落后产能专项督查, 这推动资金介入拉升玻璃期价。技术上, 玻璃 1705 合约将趋于测试 1400 关口压力, 短线呈现宽幅震荡走势, 长线背靠 5 日线逢低做多。
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 46760 至 47510 元/吨, 与前一交易日报价小幅上涨 55 元。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 24.82 万吨左右, 伦铜现货贴水 7.5 美元。行情走出整理三角, 等待方向确认。
	镍	反弹	镍: 沪镍走势偏弱, 国内现货镍价格下跌, 金川镍出厂价由 85800 元/吨下调至 85300 元/吨, 跌幅 500 元。贸易商下调报价出货, 下游厂商入市谨慎, 市场总体成交仍较弱。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: 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: 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。
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	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	偏多	
鸡蛋	偏空	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。	
能源化工品	橡胶	中期多	橡胶: 期价偏强, 华东乳胶报19450, 泰国3号烟片20700。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, 天胶中期供需略紧张, 价格易涨难跌。技术形态上看, 日线仍是多头趋势, 偏多操作。
	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: 周五日盘开始资金大幅流入, 沥青期货价格大涨。上游原油方面, 走势偏强, 成本端有支撑; 沥青炼厂开工率在55%, 仍处于低位, 且炼厂库存也较低; 需求方面, 节后需求尚未启动, 需要关注春节沥青的需求恢复情况。从中长期走势上看, 沥青涨势未改, 但上涨也较波折, 近期上涨有资金推动的因素, 追涨需谨慎。
	LLDPE	观望	LLDPE: 由国际能源署数据表明, 欧佩克减产履行率达到历史最高, 国际原油价格连涨三天, 对LLDPE形成一定的成本支撑。LLDPE市场存在一定的利

	PP	观望	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。
股指	股指	逢低做多	股指： 上周，股指继续呈现出强势震荡格局，水泥、钢铁、基建等权重板块表现强势力挺大盘，周五盘再收一根中阳线。虽然央行继续暂停逆回购操作回笼资金，但流动性并未明显趋紧，加上地方大规模基建规划激发市场人气，期指连续小碎步上行，重心稳步上移，预计后市仍有上行空间，建议继续多头思路对待。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

2017-2-13						
	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	3270	3300	0.92%	3358	58	1705
铁矿石	734	734	0.00%	695.5	-39	1705
焦炭	1830	1830	0.00%	1625	-205	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1181	-569	1705
玻璃	1303	1303	0.00%	1377	75	1705
沪铜	47240	46850	-0.83%	49240	2390	1703
沪铝	13590	13490	-0.74%	13940	450	1703
沪锌	23500	23475	-0.11%	23780	305	1703
橡胶	19450	19500	0.26%	21460	1960	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4361	601	1705

豆 油	7080	7060	-0.28%	6962	-98	1705
豆 粕	3210	3210	0.00%	3010	-200	1705
棕榈油	6500	6500	0.00%	6262	-238	1705
玉 米	1520	1530	0.66%	1605	75	1705
白 糖	6820	6810	-0.15%	6910	100	1705
郑 棉	15999	15999	0.00%	15915	-84	1705
菜 油	7250	7250	0.00%	7240	-10	1705
菜粕	2500	2530	1.20%	2526	-4	1705
塑 料	10150	10150	0.00%	10250	100	1705
PP	8930	8930	0.00%	9230	300	1705
PTA	5605	5600	-0.09%	5768	168	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2888	368	1706
甲醇	3040	3040	0.00%	2989	-51	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	49240.00	LmeS 铜 3	6087.50	8.09	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.48%
沪 锌 1703	23780.00	LmeS 锌 3	2926.00	8.13	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.09%
沪 胶 1705	21460.00	日 胶连续	319.70	67.13	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-13.50%
沪 金 1706	277.25	纽 金连续	1233.30	4.45	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.26%
连豆油 1705	6962.00	美豆油连续	34.58	201.33	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	13.41%
连棕油 1705	6262.00	马棕油连续	2928.00	2.14	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-14.79%
郑 糖 1705	6910.00	美 糖连续	20.46	337.73	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	1.65%

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。