

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-14)
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 | 反弹 | 铜: 今日沪铜全线暴涨, 创下两年半新高。现货铜价格大幅上涨, 长江现货 1#铜报 49580 元/吨, 比前一交易日报价上涨 2730 元, 贴水 40 至贴水 0。持货商积极报价, 下游畏高少买, 市场整体成交清淡。伦铜库存持续略有下滑至 24.78 万吨左右, 伦铜现货贴水 2.5 美元。周末爆发的智利 Escondida 铜矿罢工事件进一步发酵, 这一全球最大铜矿可能面临 关停, 事件驱动供应面紧张。目前建议跟随做多, 关注事件发展。 |
| | 镍 | 反弹 | 镍: 沪镍反弹走高, 现货镍价格跟涨, 金川镍出厂价由 85300 元/吨上调至 87500 元/吨, 涨幅 2200 元。下游买家入市询价 积极, 但实际接货意愿并 |

| | | | |
|-------|-----|------|--|
| | | | 不高，市场成交有限。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，行情目前逼近第一目标位，适当高点减仓盈利头寸，观察有效突破后再行 加仓。 |
| 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 | 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。 |
| | 豆油 | 震荡 | |
| | 棕榈油 | 震荡 | |
| | 菜油 | 震荡 | |
| | 玉米 | 看多 | 玉米： 近期政府发布中国农业供给侧改革，其中多项措施涉及玉米的供给侧改革，使玉米的种植面积在 2016 年调减 3000 万亩的基础上，继续在 2017 年调减 1000 万亩，到 2020 年完成调减 5000 万亩的规划。这将对玉米未来价格形成强力支撑。从技术面看，玉米的价格将在 1600-1650 区间完成震荡后，继续突破上行。 |
| | 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： 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，天胶中期供需略显紧张，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： 受宏观预期推动，化工品整体走强，甲醇现货涨 100 至 3130，期价走势偏强。不过，甲醇供应端较为充足，涨幅不宜高估，追涨需谨慎。 |
| | PTA | 做多 | PTA： 受宏观预期推动，化工品整体走强，PTA 上涨趋势仍强劲。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 |

| | | | |
|-----------|-------|------|--|
| | | | 多单为主。 |
| | 沥青 | 做多 | 沥青: 上周五开始沥青放量上涨,一方面,国内加大基建项目投资利好远期沥青需求;另一方面,两会临近环保限产使得市场预期未来供应增量有限。尽管下游需求尚未恢复,沥青已经在各种预期带动下起飞,谨慎做多为主。 |
| | LLDPE | 偏多 | LLDPE: 美国原油产量可能增加的预期导致周一国际油价双双下跌。LLDPE市场存在一定的利空因素: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%。需求方面,元宵节后,下游工厂基本返工,市场需求量有所增加。周一L1705合约增仓上涨,逼近前高10710。短多操作为主,关注能否突破前期高点。 |
| | PP | 观望 | |
| 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。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

| 2017-2-14 | | | | | | |
|-----------|------|------|-------|--------|------|--------|
| | 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 | 3300 | 3440 | 4.24% | 3426 | -14 | 1705 |
| 铁矿石 | 734 | 745 | 1.50% | 710.5 | -35 | 1705 |
| 焦炭 | 1830 | 1830 | 0.00% | 1653.5 | -177 | 1705 |
| 焦煤 | 1750 | 1750 | 0.00% | 1199.5 | -551 | 1705 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|-------|-------|------|------|
| 玻璃 | 1303 | 1303 | 0.00% | 1373 | 71 | 1705 |
| 沪铜 | 46850 | 49580 | 5.83% | 49460 | -120 | 1703 |
| 沪铝 | 13490 | 13630 | 1.04% | 13980 | 350 | 1703 |
| 沪锌 | 23475 | 24500 | 4.37% | 23700 | -800 | 1703 |
| 橡胶 | 19500 | 20900 | 7.18% | 21800 | 900 | 1705 |
| 豆一 | 3760 | 3760 | 0.00% | 4384 | 624 | 1705 |
| 豆油 | 7060 | 7060 | 0.00% | 6888 | -172 | 1705 |
| 豆粕 | 3210 | 3260 | 1.56% | 2993 | -267 | 1705 |
| 棕榈油 | 6500 | 6500 | 0.00% | 6162 | -338 | 1705 |
| 玉米 | 1530 | 1550 | 1.31% | 1604 | 54 | 1705 |
| 白糖 | 6810 | 6810 | 0.00% | 6904 | 94 | 1705 |
| 郑棉 | 15999 | 15999 | 0.00% | 15995 | -4 | 1705 |
| 菜油 | 7250 | 7350 | 1.38% | 7184 | -166 | 1705 |
| 菜粕 | 2530 | 2550 | 0.79% | 2516 | -34 | 1705 |
| 塑料 | 10150 | 10150 | 0.00% | 10605 | 455 | 1705 |
| PP | 8930 | 8930 | 0.00% | 9548 | 618 | 1705 |
| PTA | 5600 | 5670 | 1.25% | 5840 | 170 | 1705 |
| 沥青 | 2520 | 2520 | 0.00% | 2936 | 416 | 1706 |
| 甲醇 | 3040 | 3040 | 0.00% | 3037 | -3 | 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 | 49460.00 | LmeS 铜3 | 6127.00 | 8.07 | 8.05 | 7.67-8.46 (3个月) | 0.28% |
| 沪锌 1703 | 23700.00 | LmeS 锌3 | 2914.00 | 8.13 | 8.12 | 7.82-8.69 (3个月) | 0.16% |
| 沪胶 1705 | 21800.00 | 日胶连续 | 331.80 | 65.70 | 77.60 | 69.5-84.7 (3个月) | -15.33% |
| 沪金 1706 | 275.10 | 纽金连续 | 0.00 | 0.00 | 4.46 | 4.23-4.65 (3个月) | -100.00% |
| 连豆油 1705 | 6888.00 | 美豆油连续 | 34.21 | 201.34 | 177.52 | 147.75-204.88 (3个月) | 13.42% |
| 连棕油 1705 | 6162.00 | 马棕油连续 | 2825.00 | 2.18 | 2.51 | 1.69-4.32 (3个月) | -13.10% |
| 郑糖 1705 | 6904.00 | 美糖连续 | 20.06 | 344.17 | 332.24 | 285.75-385.43 (3个月) | 3.59% |

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。