

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-15)
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: 今日沪铜窄幅震荡, 现货铜价格小幅上涨, 长江现货 1#铜报 49485 元/吨, 比前一交易日报价上涨 25 元。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 24.33 万吨左右, 伦铜现货贴水 16.75 美元。周末爆发的智利 Escondida 铜矿罢工事件在当地政府调解下趋于缓和, 事件驱动减弱, 目前建议减持多单, 谨慎观望。
	镍	反弹	镍: 沪镍强势上涨, 现货镍价格基本保持稳定, 报价在每吨 86700-88050 元之间, 下游买家询价略有增多, 但大部分厂商购货情绪仍较谨慎, 接货积极性不高, 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，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	
	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	
	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	
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。	
能源化工品	橡胶	中期多	橡胶： 供需面较乐观，天胶延续震荡攀升态势。华东乳胶报 20600，泰国 3 号烟片 21800。天胶 2-4 月份处于割胶淡季，且泰国主产区受洪水影响，预计 17 年产量下降 10%，市场供应偏紧；需求端，重卡销售旺盛，且合成胶大涨也将增加天胶替代性需求。预计上半年天胶供需基本面良好，后市仍有上涨空间，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，甲醇现货涨至 3150，期价走势偏强。国外市场甲醇供应偏紧，导致国内港口到货量不多，港口库存处于低位，有利于价格拉升。不过，西北地区库存偏高。预计中期价格震荡偏多。
	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	震荡观望	股指: 周二(2月14日)期指全天区间震荡, 主力涨跌互现, IF 主力午后翻红微涨。由于交割临近, 期指持仓有所下滑。但各席位持仓增减不一, 多头总体呈现小幅增仓态势, 同时空头并未大幅减仓, 市场分歧犹在。预计期指短期继续上涨阻力加大, 指数或现小幅回落。建议逢高减仓, 谨慎观望。

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

2017-2-15						
	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	3440	3450	0.29%	3410	-40	1705
铁矿石	745	777	4.30%	697.5	-80	1705
焦炭	1830	1730	-5.46%	1637	-93	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1185	-565	1705
玻璃	1303	1307	0.36%	1366	59	1705
沪铜	49580	49300	-0.56%	48710	-590	1704
沪铝	13630	13780	1.10%	14295	515	1704
沪锌	24500	24070	-1.76%	23555	-515	1704
橡胶	20900	20600	-1.44%	21565	965	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4283	523	1705

豆 油	7060	7020	-0.57%	6828	-192	1705
豆 粕	3260	3240	-0.61%	2939	-301	1705
棕榈油	6500	6470	-0.46%	6076	-394	1705
玉 米	1550	1530	-1.29%	1574	44	1705
白 糖	6810	6800	-0.15%	6888	88	1705
郑 棉	15999	16000	0.01%	15805	-195	1705
菜 油	7350	7300	-0.68%	7080	-220	1705
菜粕	2550	2550	0.00%	2469	-81	1705
塑 料	10150	10150	0.00%	10590	440	1705
PP	8930	9080	1.68%	9575	495	1705
PTA	5670	5710	0.71%	5762	52	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2872	352	1706
甲醇	3040	3140	3.29%	3087	-53	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	48490.00	LmeS 铜 3	6047.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.40%
沪 锌 1703	23485.00	LmeS 锌 3	2900.00	8.10	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-0.27%
沪 胶 1705	21565.00	日 胶连续	330.90	65.17	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-16.02%
沪 金 1706	274.70	纽 金连续	0.00	0.00	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-100.00%
连豆油 1705	6828.00	美豆油连续	34.18	199.77	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	12.53%
连棕油 1705	6076.00	马棕油连续	2820.00	2.15	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-14.16%
郑 糖 1705	6888.00	美 糖连续	20.48	336.33	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	1.23%

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。