

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-16)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	偏多	螺纹钢: 节后下游需求情况呈现复苏,但未改变需求仍然处于淡季的事实。上周钢贸商日均成交钢材7.3万吨,较节前一周的日均成交量高出1倍之多,复苏迹象明显,但与2016年四季度日均15.7万吨的贸易量相比,仍存在较大差异。预计随着当前钢企产量稳中有增和淡季需求的延续,2017年钢材社会库存的高位将突破1700—1800万吨,至近三年库存水平新高点。基于目前行业需求复苏有待观望,库存有继续堆积的可能性,建议在目前价格水平上谨慎做多,短期继续建议围绕基差修复和扩大进行阶段性高抛低吸短线操作。
	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	动力煤: 3月份将转入煤炭市场淡季,市场用煤需求疲软,煤炭价格面临下行压力,市场参与者对后市偏悲观。但有消息称国家发改委正考虑在3月中旬供暖期结束之后,从目前允许煤矿按照330个工作日生产恢复至按照276个工作日生产,防止再度出现产能过剩。276个工作日可能先执行6个月时间,以观效果。在此市场环境下,动力煤表现仍较为抗跌。3月初全国两会即将召开,动力煤主产地产能很难大幅释放,短期内动力煤价格跌幅不会太大,波动将在合理范围之内。
	动力煤	偏多	
	玻璃	震荡偏多	玻璃: 国内玻璃市场整体稳中有涨,沙河地区现货报价上涨,出库整体尚可,生产企业积极出库。西北地区和华中地区生产企业分别召开市场协调会议,协调本区域内价格调整事宜。华东地区价格稳中有涨,华南地区价格平稳。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合约收跌,期价测试1400关口压力后减仓回落,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,长线背靠10日线逢低做多。
有色金属	铜	震荡	铜: 沪铜全天走势趋弱,现货铜价格续跌,长江现货1#铜报48760元/吨,比前一交易日报价下跌540元。贸易商积极出货,下游逢低按需买入,市场成交情况一般。伦铜库存持续略有下滑至23.58万吨左右,伦铜现货贴水19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: 沪镍走势偏强,国内现货镍价格上涨,金川镍出厂价由87500元/吨上调

色			至 88500 元/吨, 涨幅 1000 元。贸易商积极报价出货, 下游买家情绪谨慎, 拿货积极性一般, 市场成交仍显不畅。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	
	棉花	偏多	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: 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。
	鸡蛋	偏空	
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 20450, 泰国 3 号烟片 21750。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: 现货价格较坚挺, 涨 50 至 3200, 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: 周三期价出现大幅回撤, 现货多在 5580-5600 元附近自提。预计近期 PTA 震荡回落消化前期利好。从中期看, PTA 基本面偏乐观, 日线趋势维持上涨概率较大。上半年 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, 不过上涨较曲

			折, 需谨慎持多。
	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	观望	LLDPE: 由于美国原油库存连续第六周上涨, 库存总量创历史新高, 周三国际原油价格下跌。LLDPE 市场存在一定的利空因素: 港口库存继续大幅上升, 目前主要港口仓库库容紧张; 2月15日四大地区部分石化库存继续增加, 库存总量在7.8万吨左右; 本周聚乙烯社会库存总量增加7.6万吨左右, 增幅在18.8%。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。行情方面, 周三L1705低开低走并在收盘前1分钟大跌, 最后收盘跌停。目前L1705暂时以观望为宜。
	PP	观望	
股指	股指	逢低做多	股指: 周三期指宽幅震荡, 早间两度冲高, 但午后开盘主力一路下挫, 主力相继翻绿, IC主力跌近1%。目前来看沪指上方压力增加, 前期获利了解盘离场, 短期分歧增加。从市场整体环境看, 对短期两市可持乐观态度。资金面方面, 近期逆回购到期量较多, 央行连续两日展开逆回购操作, 但仍保持资金净回笼, 同时央行向部分银行就MLF需求进行询量, 利率持平, 整体资金面较为平稳; 股票供给压力减小, IPO迎来空窗期, 解禁规模也即将进入低潮期; 股指基本面较为乐观, 且从历史经验看, 股指2-4月份更加容易上涨, 操作上建议以逢低做到为主。

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

2017-2-16						
	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	3450	3450	0.00%	3368	-82	1705
铁矿石	777	777	0.00%	695.5	-82	1705
焦炭	1730	1730	0.00%	1660	-70	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1219.5	-531	1705
玻璃	1307	1307	0.00%	1365	58	1705
沪铜	49300	48760	-1.10%	49020	260	1704
沪铝	13780	14110	2.39%	14500	390	1704
沪锌	24070	24030	-0.17%	23500	-530	1704
橡胶	20600	20500	-0.49%	21385	885	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4301	541	1705
豆油	7020	6960	-0.85%	6856	-104	1705
豆粕	3240	3240	0.00%	2958	-282	1705
棕榈油	6470	6370	-1.55%	6136	-234	1705
玉米	1530	1520	-0.65%	1562	42	1705
白糖	6800	6790	-0.15%	6860	70	1705
郑棉	16000	16001	0.01%	15740	-261	1705
菜油	7300	7200	-1.37%	7112	-88	1705
菜粕	2550	2520	-1.18%	2483	-37	1705
塑料	10150	10150	0.00%	10015	-135	1705
PP	9080	9080	0.00%	9210	130	1705
PTA	5710	5630	-1.40%	5706	76	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2834	314	1706
甲醇	3140	3195	1.75%	3074	-121	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	48810.00	LmeS 铜 3	6053.00	8.06	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.17%
沪锌 1703	23450.00	LmeS 锌 3	2871.00	8.17	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.59%
沪胶 1705	21385.00	日胶连续	329.60	64.88	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-16.39%
沪金 1706	275.95	纽金连续	0.00	0.00	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-100.00%
连豆油 1705	6856.00	美豆油连续	33.92	202.12	177.52	147.75-204.88 (3个月)	13.86%
连棕油 1705	6136.00	马棕油连续	2819.00	2.18	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.28%
郑糖 1705	6860.00	美糖连续	20.49	334.80	332.24	285.75-385.43 (3个月)	0.77%

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。