新世纪期货盘前交易提示（2017-2-20）

一、 市场点评及操作策略

<table>
<tr><td rowspan="5">黑色产业</td><td>螺纹钢</td><td>偏多</td><td rowspan="2">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：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。</td></tr>
<tr><td>铁矿石</td><td>震荡</td></tr>
<tr><td>焦煤焦炭</td><td>震荡调整</td><td rowspan="2">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。</td></tr>
<tr><td>动力煤</td><td>偏多</td></tr>
<tr><td>玻璃</td><td>震荡偏多</td><td>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。</td></tr>
<tr><td rowspan="4">有</td><td>铜</td><td>震荡</td><td rowspan="4">铜：沪铜走势偏弱，国内现货铜价格跟跌，长江现货 1#铜报价 47970 元/吨至 48510 元/吨区间。贸易商积极出货，市场流 通货源充裕，下游观望情绪较浓，市场成交一般。伦铜库存持续略有下滑至 22.9 万吨左右，伦铜现货贴水 15 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：沪镍尾盘探底回升，现货镍价格跟涨，金川公司将金川镍出厂价由 89200</td></tr>
<tr><td>镍</td><td>反弹</td></tr>
<tr><td>铝</td><td>看跌</td></tr>
<tr><td>锌</td><td>看跌</td></tr>
</table>

色			元/吨上调至 89800 元/吨，涨幅 600 元。贸易 商出货积极，下游厂商需求持续低迷，买家采购补库兴致不高，市场成交不佳。沪镍目前站稳 90330 一线,伦敦镍走 势稳步向上，建议可继续开仓多单，暂看目标 95000。
农产品	大豆	震荡偏空	**豆粕：**南美天气良好，巴西豆收割加速及丰产预期，及雷亚尔贬值令巴西豆农销售增加，美豆承压下跌。2-5 月大豆到港量或达到 2840 万吨，同比增 15%。且因榨利良好，油厂开机率将大幅增加，而 2-3 月豆粕为需求淡季，尤其全国禽流感蔓延，肉鸡及鸡蛋价暴跌重挫养殖户补栏热情，禽类养殖受冲击，2 月份饲料销量也有所下降，豆粕终端需求迟滞，需求恢复尚需时间，豆粕库存量或逐步增长，基本面偏空。
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	偏空	**油脂：**南美天气良好，巴西豆收割加速及丰产预期，及雷亚尔贬值令巴西豆农销售增加，令美豆继续承压，随着南美丰产压力不断加大，美豆很有可能还会再继续下探。加上， MPOB 最新数据显示，马棕油 2 月产量或将随季节性趋势而上扬，且厄尔尼诺现象干燥气候效应逐渐消退，而因与豆油价差过小，棕油出口速度放缓。国内后期大豆到港量庞大，2-5 月份到港量达 2840 吨，同比增 15%，而因未执行合同较多及压榨利润较为可观，油厂纷纷全力开机，豆油及棕油库存均趋增，均明显高于节前，而节后原本就处于季节需求淡季。技术面显示破位之势，重挫市场信心。
	棕榈油	偏空	
	菜油	偏空	
	白糖	看多	**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。 **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	
	玉米	偏空	
能源化工品	橡胶	中期多	**橡胶：**高位震荡加剧，上涨有衰竭迹象，继续向下调整的可能加大。现货方面，华东乳胶跌至 19000，泰国烟片胶 20350。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。供需面看天胶中期偏利多，但宏观面政策紧缩预期增加，可能导致工业品集体调整，目前宜观望。
	甲醇	震荡偏多	**甲醇：**现货价格较坚挺，在 3180 附近，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：**上周期价出现连续回落，现货多在 5515-5550 元附近自提。从中期看，PTA 基本面偏乐观，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。走势上看，趋势仍偏多，但目前市场缺乏继续上冲动力，陷入区间震荡的概率比较大。
	沥青	做多	

	LLDPE	观望	LLDPE：受受美国原油产量增加和原油库存较高的影响，上周国际原油价格小幅下跌。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，从上周三开始 L1705 合约价格大幅下跌。目前 L1705 暂时以观望为宜。
	PP	观望	
股指	股指	逢低做多	**股指：**从市场整体环境看，对短期两市可持偏乐观态度。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

2017-2-20						
	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	3480	3490	0.29%	3489	-1	1705
铁矿石	771	766	-0.65%	701.5	-65	1705
焦炭	1730	1730	0.00%	1694.5	-36	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1242.5	-508	1705
玻璃	1307	1307	0.00%	1370	63	1705
沪 铜	48860	48380	-0.98%	48330	-50	1704
沪 铝	14190	14010	-1.27%	14000	-10	1704

沪　锌	23970	23740	-0.96%	22910	-830	1704
橡　胶	19800	19200	-3.03%	20195	995	1705
豆　一	3760	3760	0.00%	4236	476	1705
豆　油	6980	6920	-0.86%	6690	-230	1705
豆　粕	3240	3200	-1.23%	2912	-288	1705
棕榈油	6370	6250	-1.88%	5916	-334	1705
玉　米	1510	1500	-0.66%	1566	66	1705
白　糖	6750	6750	0.00%	6864	114	1705
郑　棉	15999	15998	-0.01%	15500	-498	1705
菜　油	7200	7150	-0.69%	6928	-222	1705
菜粕	2520	2520	0.00%	2433	-87	1705
塑　料	10150	10150	0.00%	9885	-265	1705
PP	9080	9080	0.00%	8921	-159	1705
PTA	5570	5540	-0.54%	5636	96	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2772	252	1706
甲醇	3195	3185	-0.31%	3059	-126	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	48100.00	LmeS　铜 3	5970.00	8.06	8.05	7.67-8.46（3 个月）	0.09%
沪　锌 1703	22890.00	LmeS　锌 3	2811.00	8.14	8.12	7.82-8.69（3 个月）	0.28%
沪　胶 1705	20195.00	日　胶连续	310.10	65.12	77.60	69.5-84.7（3 个月）	-16.08%
沪　金 1706	277.20	纽　金连续	1236.40	4.46	4.46	4.23-4.65（3 个月）	0.01%
连豆油 1705	6690.00	美豆油连续	32.93	203.16	177.52	147.75-204.88（3 个月）	14.44%
连棕油 1705	5916.00	马棕油连续	2713.00	2.18	2.51	1.69-4.32（3 个月）	-13.12%
郑　糖 1705	6864.00	美　糖连续	20.32	337.80	332.24	285.75-385.43（3 个月）	1.67%

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。