

**新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-6)**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	回调做多	<p><b>螺纹钢:</b> 短期在基建投资继续增长及打击地条钢的刺激之下钢价或继续冲高,除了环保和限产之外,在产高炉、转炉和废钢的开工率都到了上限。国内需求的回暖,市场预期相当乐观,加上季节性需求回暖,出现了大涨行情,钢厂的日子也比去年更好,建议投资者回调做多为主。</p> <p><b>铁矿石:</b> 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。</p> <p><b>煤炭:</b> 目前整个产业链最困难的可能还是焦化行业,目前60%以上的焦化厂都处于亏损状态,由于钢厂被动限产以及检修,再加上出口也减少,目前钢厂的焦炭库存也慢慢上升,煤焦则保持偏弱格局,煤焦市场要关注276工作日的执行,今年双焦不会出现去年供需错配行情,在整个黑色产业链里相对较弱,震荡为主,不会出现单边趋势行情。</p> <p><b>玻璃:</b> 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。西北地区和华东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。</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	
	玻璃	震荡偏多	
有色	铜	震荡偏多	<p><b>铜:</b> 沪铜低位震荡,现铜价格继续跟跌,长江现货1#铜报47590至47960元/吨,比前一交易日报价下跌455元/吨。供货商出货活跃,下游按需买入,市场交易情况有所好转。本周伦铜库存整体继续下降,周累计减少库存量14375公吨至196425公吨,累计降幅6.82%,创下逾八个月新低位。智利Escondida铜矿罢工已经持续了25天,这拖累了智利的铜产出,同时还令该国2月的GDP增速下滑约1个百分点。铜目前总体易涨难跌,可适当在震荡区下部尝试轻仓建多。</p> <p><b>镍:</b> 沪镍回调走弱,国内现货镍价格下跌,金川镍出厂价由90500元/吨下调至89500元/吨,跌幅1000元。贸易商积极报价出货,但下游买家观望情绪浓厚,仅部分维持刚需少采,市场整体成交一般。适当可减持多单,空单暂</p>
	镍	震荡偏多	
	铝	震荡偏多	
	锌	震荡偏多	

			时不可入场，适用波段操作，关注通胀逻辑和事件驱动逻辑。
农产品	大豆	震荡	<b>豆粕：</b> 南南美天气良好，巴西豆收割加速及丰产预期，美国生物燃料需求料增加提振基金买入做多。国内 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。
	菜粕	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	<b>油脂：</b> 美国对以大豆为原料的生物燃料需求料增加，提振美豆，巴西大豆出口受国内运输堵塞有所影响。不过南美天气良好，巴西豆收割加速及丰产预期。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。
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	白糖	震荡偏空	<b>白糖：</b> 虽然日前白糖产销数据预计情况良好，但是国内白糖现货成交情况总体一般，糖厂库存还处于上升阶段。近日需要关注即将公布的进口糖调查相关消息。故目前郑糖走势持震荡偏空观点。
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	<b>棉花：</b> 随着国内市场储备棉抛售临近，新棉现货销售压力大，3 月 6 日的储备棉轮出在供应量和成交价格上对新棉价格存在压力。近两天在新棉价格下跌后下游企业仍有采购，但囤货意愿不强，目前离储备棉轮出时间不到两周，预计郑棉仍将延续弱势。
玉米	震荡		
能源化工品	橡胶	观望	<b>橡胶：</b> 日线进入调整阶段，不急于做多；现货窄幅波动，华东乳胶 17400，进口烟片 18700。利多因素：泰国 3 月初 12.5 万吨抛储竞拍无限期延期；重卡 2 月销量同比继续大涨；2-4 月份割胶淡季，货源供应难以大幅提升。利空因素：橡胶库存持续上升，合成胶价格持续走跌，橡胶市场整体看空气氛；美联储 3 月加息概率持续升温，国内固定资产投资炒作降温。预计天胶 05 合约仍有回落空间，不急于入场做多。
	甲醇	震荡	<b>甲醇：</b> 华东港口报价 3020，华北报价 2700。因外购甲醇制烯烃亏损加剧，3-4 部分煤制烯烃装置停车检修，甲醇高利润的状态较难维持。不过，港口地区价格较为坚挺，受到进口高价货源支撑。从走势上看，阶段性上涨可能结束，震荡回落概率大，下方目标在 2650 附近，目前以做空操作为主。
	PTA	观望	<b>PTA：</b> 期价处于震荡调整态势，现货在 5450 元附近自提，当前 PTA 开工负荷持稳在 8 成附近，供应略显宽松。不过从中期看，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，上半年聚酯新增产能较多。不过，美联储 3 月加息概率持续升温，国内固定资产投资炒作降温，化工品整体进入调整节奏，PTA 也回吐前期涨幅，走势震荡偏弱。

	沥青	短空	<b>沥青:</b> 上涨出现衰竭迹象, 沥青进入回调整理阶段。供需面偏乐观: 供应相对偏紧, 国内炼厂沥青开工率维持在较低的水平, 且进口量也有所下降, 炼厂库存率也降至较低水平; 需求方面, 长期需求增长看好, 近期随着气温回升, 沥青需求旺季也将来临。不过, 盘面价格已经反映了一部分市场预期, 且期价高升水, 可能导致后市涨幅有限, 高位做多需谨慎。上游方面, 原油库存压力极大, 价格下跌可能大。综合来看, 沥青目前宜观望或短空。
	LLDPE	震荡	<b>LLDPE:</b> 原原油方面, 美国原油库存和产量增加, 同时美元汇率上升, 对国际原油价格产生一定的压力。本周石化库存开始下降, 较上一周减少 1 万吨左右; 社会库存亦开始下降, 较上一周减少 4 万吨左右。开工率方面, 本周聚乙烯石化装置平均开工率保持在 97% 左右。考虑到上月 L1705 下跌幅度较大, 预计 L1705 将维持低位震荡。
	PP	震荡	<b>PP:</b> 原油对 PP 依然存在一定的成本支撑。目前市场的主要焦点在于 PP 整体库存水平仍然处于高位。随着整体需求的回升, PP 库存将逐步消化。考虑到 PP1705 下跌幅度较大, 预计 PP1705 将维持低位震荡。
<b>股指</b>	股指	震荡观望	<b>股指:</b> 目前市场依旧处于存量资博弈的状态, 且上方前高对于市场压力明显, 同时随着部分资金获利离场, 进一步上行的难度依然较大, 短期仍有回调的风险。指接近前期反弹高位 3301 点, 一度势能减弱回撤, 今日重新反弹, 关注均线支撑持续性, 若失败则面临更深级别调整。策略上中期保持偏多不变, 近期可能出现先抑后扬的走势, 短线建议暂时观望。

## 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

2017-3-6						
	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	3760	3740	-0.53%	3550	-190	1705
铁矿石	760	760	0.00%	690	-70	1705

焦炭	1630	1630	0.00%	1806.5	177	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1318	43	1705
玻璃	1315	1315	0.00%	1306	-9	1705
沪铜	48330	47720	-1.26%	48190	470	1704
沪铝	13810	13710	-0.72%	13970	260	1704
沪锌	23700	23030	-2.83%	22655	-375	1704
橡胶	17400	17500	0.57%	19095	1595	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4020	260	1705
豆油	6760	6760	0.00%	6636	-124	1705
豆粕	3180	3180	0.00%	2924	-256	1705
棕榈油	6040	6040	0.00%	5870	-170	1705
玉米	1540	1540	0.00%	1626	86	1705
白糖	6760	6770	0.15%	6884	114	1705
郑棉	15955	15955	0.00%	15935	-20	1705
菜油	6900	6900	0.00%	6854	-46	1705
菜粕	2500	2500	0.00%	2446	-54	1705
塑料	10000	10000	0.00%	9660	-340	1705
PP	8630	8630	0.00%	8622	-8	1705
PTA	5445	5425	-0.37%	5538	113	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2874	354	1706
甲醇	3045	3025	-0.66%	2858	-167	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	47970.00	LmeS 铜 3	5979.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.34%
沪锌 1703	22960.00	LmeS 锌 3	2823.00	8.13	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.16%
沪胶 1705	18625.00	日胶连续	280.50	66.40	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-14.43%
沪金 1706	280.60	纽金连续	0.00	0.00	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-100.00%
连豆油 1705	6708.00	美豆油连续	33.90	197.88	177.52	147.75-204.88 (3个月)	11.47%
连棕油 1705	5916.00	马棕油连续	2705.00	2.19	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-12.87%
郑糖 1705	6795.00	美糖连续	19.24	353.17	332.24	285.75-385.43 (3个月)	6.30%

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。