

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-7)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	回调做多	<p>螺纹钢: 在打击地条钢的刺激之下, 供应端上半年收缩为主, 在基建投资继续增长, 需求有望回升, 螺纹钢或是黑色板块的龙头, 钢价或继续上涨为主, 环保和限产因素, 在产高炉、转炉和废钢的开工率都到了上限, 金三银四季季节性需求回暖, 预计后市还会出现大涨行情, 钢厂的日子也比去年更好, 建议投资者回调做多为主。</p> <p>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。</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤焦炭	震荡	<p>煤炭: 目前整个产业链钢厂利润比较丰厚, 炼焦煤利润尚可, 最困难的还是焦化行业, 目前60%以上的焦化厂都处于亏损状态, 钢厂利润有助于向上游传导, 对焦化企业有一定支撑。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, 对煤焦需求偏弱, 煤焦市场要关注3月份276工作日的执行, 今年双焦不会出现去年供需错配行情, 不会出现单边趋势行情, 但下跌空间也较为有限, 预计整体震荡小幅上涨为主。</p>
	动力煤	偏多	
	玻璃	震荡偏多	<p>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。</p>
有色	铜	震荡	<p>铜: 沪铜盘整, 国内现货小幅上涨, 长江现货1#铜报47950元/吨, 比前一交易日报价涨230元。目前全球铜供应暂时充足, 且下游需求端目前仍未完全恢复, 预计短期内铜价仍将偏弱震荡。LME库存出现拐点重新上升至23.5万吨, LME现货贴水-14.25元。铜目前总体需求有待证实, 但震荡区间中枢上移, 可适当在震荡区下部尝试轻仓建多。</p> <p>镍: 沪镍反弹走高, 现货镍价格跟涨, 金川镍出厂价由89500元/吨上调至90600元/吨, 涨幅达1100元。下游买家采购补库意愿不强, 市场成交平平。适当可减持多单, 空单暂时不可入场, 适用波段操作, 关注通胀逻辑和事件驱动逻辑。</p>
	镍	震荡偏多	
	铝	震荡偏多	
	锌	震荡偏多	

农产品	大豆	偏空	<p>豆粕：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。</p> <p>油脂：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。</p> <p>白糖：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。</p> <p>棉花：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。</p>
	菜粕	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	
玉米	震荡		
能源化工品	橡胶	观望	<p>橡胶：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。</p> <p>甲醇：个别内陆地区价格下调，华东港口报价 3020，华北报价 2650-2700。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。</p> <p>PTA：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。</p> <p>沥青：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</p>
	甲醇	震荡	
	PTA	观望	
	沥青	短空	

			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, 回落目标在 2600 附近。
	LLDPE	震荡	LLDPE: 原油利好利空因素交织, 包括 3 月加息预期提振美元和 IEA 称石化行业投资削减或导致供应短缺风险。上周石化库存开始下降, 较前一周减少 1 万吨左右; 社会库存亦开始下降, 较前一周减少 4 万吨左右; 而港口库存截至 3 月 3 日再度上升至 29.1 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	PP: 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。随着装置逐渐进入检修期和整体需求的回升, PP 库存将逐步消化。考虑到上月 PP1705 下跌幅度较大, 预计 PP1705 将维持低位震荡。
股指	股指	震荡观望	股指: 周一期指走势渐现分化, IF、IC 主力震荡走高, 重心抬升; IH 主力则区间震荡, 午后开盘回落探底, 盘中涨跌互现。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, 建议暂时观望为主, IC 可以以短线思路参与。

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

2017-3-7						
	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	3740	3740	0.00%	3550	-190	1705
铁矿石	760	755	-0.66%	690	-65	1705
焦炭	1630	1630	0.00%	1806.5	177	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1318	43	1705
玻璃	1315	1315	0.02%	1306	-9	1705
沪铜	47720	47950	0.48%	48190	240	1704
沪铝	13710	13600	-0.80%	13970	370	1704
沪锌	23030	22950	-0.35%	22655	-295	1704
橡胶	17500	17600	0.57%	19095	1495	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4020	260	1705
豆油	6760	6760	0.00%	6636	-124	1705
豆粕	3180	3150	-0.94%	2924	-226	1705
棕榈油	6040	6040	0.00%	5870	-170	1705
玉米	1540	1560	1.30%	1626	66	1705
白糖	6770	6770	0.00%	6884	114	1705
郑棉	15955	15965	0.06%	15935	-30	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	5425	5425	0.00%	5538	113	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2874	354	1706
甲醇	3025	3025	0.00%	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	47680.00	LmeS 铜 3	5885.50	8.10	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.64%
沪锌 1703	22240.00	LmeS 锌 3	2733.00	8.14	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.22%
沪胶 1705	18710.00	日胶连续	273.00	68.53	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-11.68%
沪金 1706	277.45	纽金连续	1231.90	4.44	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.45%
连豆油 1705	6686.00	美豆油连续	34.30	194.93	177.52	147.75-204.88 (3个月)	9.81%
连棕油 1705	5934.00	马棕油连续	2806.00	2.11	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.75%
郑糖 1705	6885.00	美糖连续	19.59	351.45	332.24	285.75-385.43 (3个月)	5.78%

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。