

**新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-8)**
**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> 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><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>
	铁矿石	震荡	
	焦煤焦炭	震荡	<p><b>煤炭:</b> 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><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><b>铜:</b> 沪铜小幅下跌, 国内现货小幅上涨, 长江现货1#铜报47320元/吨, 比前一交易日报价跌630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26.1万吨, LME现货贴水-18.25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><b>镍:</b> 沪镍震荡, 现货镍价格走平。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, 关注通涨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	<b>粕类：</b> 巴西运输耽搁是暂时的，丰产压力只是被延后，还难以消除，美豆上方压力仍较大。3月份养殖需求仍无起色，目前油厂豆粕库存高企，而4-6月大豆到港总量高达2550万吨，同比增14%。3月份为养殖业需求淡季，春节过后猪肉消费进入疲软期，市场需求低迷，生猪价格不断下跌，而仔猪价格高企，令养殖户补栏积极性不高。鸡肉消费情况仍旧一般，加上肉雏鸡价格上涨速度较快，养殖户补栏积极性下滑。加上鸡蛋价格一路走低，商家亏损严重，导致蛋鸡存栏也下降，禽料需求也不理想。而水产养殖业尚未恢复，预计南方地区水产养殖将于清明节后开始启动。豆粕终端需求暂难乐观。	
	菜粕	震荡偏空		
	豆粕	震荡偏空		
	豆油	偏空		
	棕榈油	偏空		
	菜油	偏空		
	白糖	震荡偏空		<b>油脂：</b> 南美新豆上市压力难消，美盘上方压力仍较大，且今年2月份马来西亚就进入棕榈油季节性增产周期，较往年提早一个月，后期产量将快速增加，而马来西亚棕榈油于南美豆油价差过小严重抑制棕榈油需求。随着港口棕榈油船陆续到港，预计国内棕榈油库存还会进一步增加。以及国储拍卖菜油持续流入，均继续打压油脂行情。缺乏新消息刺激，预计短线油脂将继续跟盘频繁震荡，整体仍偏弱。
	棉花	震荡偏空		
	鸡蛋	偏空		
玉米	看多			
能源化工品	橡胶	观望	<b>白糖：</b> 虽然目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。 <b>玉米：</b> 由于最近政策方面的支持，导致部分农户存在惜售心理。外加两会的召开，华北地区环保力度的增强，大部分粮店的收购工作暂停，导致玉米价格的短期阶段性上涨。	
	甲醇	震荡	<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17300，进口烟片18600。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，下看17500附近撑位情况。	
	PTA	观望	<b>甲醇：</b> 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。	
			<b>PTA：</b> 期价处于震荡调整态势，现货在5450元附近自提。目前市场利空因素占主导，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回吐前期涨幅；另外，PTA部分装置推迟检修，开工负荷持稳在8成附近，供应略显宽松。从中期看PTA基本面利多因素也存在，2-4月份上游PX检修多，PX价格较为坚挺，PTA成本端有支撑；	

			PTA 社会库存处于低位;下游聚酯需求较为旺盛,上半年聚酯新增产能较多。从走势上看,PTA 日线进入调整阶段,仍有向下调整空间,不急于做多。
	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,回落目标在 2600 附近。
	LLDPE	震荡	<b>LLDPE:</b> 美国原油产量增长预期抵消了沙特原油减产的影响,国际原油价格小范围内波动。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 94% 左右。考虑到上月 L1705 下跌幅度较大,预计 L1705 将维持低位震荡。 <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。
	PP	震荡	
<b>股指</b>	股指	震荡观望	<b>股指:</b> 周二期指缩量上行,IF、IH 主力重心逐步提升,IC 主力早间尾盘下挫后,午后开盘再度拉升,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,近日重新反弹,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

2017-3-8						
	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	3730	-0.27%	3550	-180	1705
铁矿石	755	750	-0.66%	690	-60	1705
焦炭	1630	1630	0.00%	1806.5	177	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1318	43	1705
玻璃	1315	1320	0.36%	1306	-14	1705
沪铜	47950	47320	-1.31%	48190	870	1704
沪铝	13600	13490	-0.81%	13970	480	1704
沪锌	22950	22510	-1.92%	22655	145	1704
橡胶	17600	17300	-1.70%	19095	1795	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4020	260	1705
豆油	6760	6760	0.00%	6636	-124	1705
豆粕	3150	3150	0.00%	2924	-226	1705
棕榈油	6040	5970	-1.16%	5870	-100	1705
玉米	1560	1580	1.28%	1626	46	1705
白糖	6770	6770	0.00%	6884	114	1705
郑棉	15965	15965	0.00%	15935	-30	1705
菜油	6900	6850	-0.72%	6854	4	1705
菜粕	2500	2530	1.20%	2446	-84	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	47530.00	LmeS 铜 3	5868.00	8.10	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.62%
沪锌 1703	22180.00	LmeS 锌 3	2721.50	8.15	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.37%
沪胶 1705	18625.00	日胶连续	284.00	65.58	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.49%
沪金 1706	276.40	纽金连续	1225.20	4.43	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.61%
连豆油 1705	6586.00	美豆油连续	34.01	193.65	177.52	147.75-204.88 (3个月)	9.09%
连棕油 1705	5876.00	马棕油连续	2772.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.55%
郑糖 1705	6806.00	美糖连续	19.14	355.59	332.24	285.75-385.43 (3个月)	7.03%

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。