

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-9)
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, 短期看国内钢价或将以偏弱整理为主。</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: 沪铜弱勢盘整, 现货铜价格连续下跌, 长江现货 1#铜报 46980 元/吨, 比前一交易日报价跌 340 元。部分持货商现惜售情绪, 市场底价货源抢手, 贸易商采购为主, 市场成交一般。LME 库存出现拐点重新上升至 28.85 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>镍: 沪镍承压暴跌, 现货镍价格大幅跟跌, 金川镍出厂价由 90300 元/吨下调至 88500 元/吨, 跌幅 1800 元。下游买家多以刚需采购为主, 市场整体成交一般。波段空单可入场, 关注通涨逻辑和事件驱动逻辑。</p>
	镍	震荡偏空	
	铅	偏空	
	锌	偏空	

农产品	大豆	偏空	<p>粕类: 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。</p> <p>油脂: 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。</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>玉米: 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。</p>
	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	
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	看多	
能源化工品	橡胶	震荡偏空	<p>橡胶: 日线进入中期调整阶段, 现货大跌, 华东乳胶 16550, 进口烟片 17800。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。整体上看多空交织, 利空因素逐渐释放, 进一步深跌可能不大。1705 合约临近 17500 附近支撑位, 预计展开震荡, 空单可减仓保护好利润。</p>
	甲醇	震荡偏空	<p>甲醇: 期价大跌, 华东港口报价下调至 2960, 华北报价变化不大 2650-2700。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>
	PTA	震荡偏空	<p>PTA: 周三期价大跌, 现货跌至 5320 附近, PTA 加工费降至 400 左右。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 利空逐渐释放, 加工费跌至低位, 不过分看空走势, 短线或有反弹。</p>

	沥青	短空	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。另外, 上游原油库存压力极大, 价格下跌可能大; 宏观紧缩预期回升。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: 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。
	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: 周三期指走势现分歧, IF、IH 主力早间震荡冲高后, 午后开盘涨势暂缓, 重心有所下沉; IC 主力一路奔跌探底, 尾盘翘尾, 但未能翻红。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

2017-3-9					
	现货价格		主力合	期现价差	主力合约

	昨日	今日	变动	约价格		月份
螺纹钢	3730	3720	-0.27%	3550	-170	1705
铁矿石	750	745	-0.67%	690	-55	1705
焦炭	1630	1630	0.00%	1806.5	177	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1318	43	1705
玻璃	1320	1320	0.00%	1306	-14	1705
沪 铜	47320	46980	-0.72%	48190	1210	1704
沪 铝	13490	13530	0.30%	13970	440	1704
沪 锌	22510	22310	-0.89%	22655	345	1704
橡 胶	17300	16600	-4.05%	19095	2495	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4020	260	1705
豆 油	6760	6650	-1.63%	6636	-14	1705
豆 粕	3150	3120	-0.95%	2924	-196	1705
棕榈油	5970	5920	-0.84%	5870	-50	1705
玉 米	1580	1570	-0.63%	1626	56	1705
白 糖	6770	6770	0.00%	6884	114	1705
郑 棉	15965	15975	0.06%	15935	-40	1705
菜 油	6850	6850	0.00%	6854	4	1705
菜粕	2530	2500	-1.19%	2446	-54	1705
塑 料	10000	10000	0.00%	9660	-340	1705
PP	8630	8480	-1.74%	8622	142	1705
PTA	5425	5425	0.00%	5538	113	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2874	354	1706
甲醇	3025	2970	-1.82%	2858	-112	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	46910.00	LmeS 铜 3	5780.00	8.12	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.82%
沪 锌 1703	21920.00	LmeS 锌 3	2704.00	8.11	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-0.17%
沪 胶 1705	17780.00	日 胶连续	271.60	65.46	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.64%
沪 金 1706	274.55	纽 金连续	1212.80	4.42	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.95%
连豆油 1705	6538.00	美豆油连续	33.42	195.63	177.52	147.75-204.88 (3个月)	10.20%
连棕油 1705	5822.00	马棕油连续	2712.00	2.15	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.47%
郑 糖 1705	6723.00	美 糖连续	18.35	366.38	332.24	285.75-385.43 (3个月)	10.27%

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。