

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-13)
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	短空	<p>玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主, 沙河地区现货报价平稳, 出库放缓, 当前市场受到环保督查等因素影响, 深加工厂家部分关停, 下游采购意愿不强, 贸易商增加了对周边市场的销售力度。华中、华东地区价格持稳, 醴陵旗滨浮法玻璃价格下调, 华南地区价格暂稳。技术上, 玻璃 1705 合约大幅下跌, 期价考验 1200 一线支撑, 短线呈现弱势调整走势。操作上, 短线宜观望或短空为主。</p>
有色	铜	震荡偏空	<p>铜: 沪铜表现弱势, 今日现铜价格下跌。需求端还未全面恢复, 下游在铜价未企稳前多持观望情绪, 市场成交一般。本周伦铜库存暴涨, 周度涨幅达到 66%, 周四库存量报 32.7 万公吨, 创下自 2016 年 12 月底以来新高位。供应面现转好迹象, 智利 Escondida 铜矿史上最长的一次罢工有望结束。3 月美联储加息概率不断提升, 需预防加息事件波动。综合看近期以偏空为主要观点, 但中期震荡中枢上升观点不变。</p> <p>镍: 沪镍走势疲弱, 现货镍价格小幅跟跌, 长江有色网 1# 镍价报 84000-84600 元/吨, 均价 84300 元/吨, 跌 100 元。市场现货升水继续提高, 下游买家逢低入市询价采购积极, 市场成交量略有增多。沪镍主力合约已经逼近前期阶段低位 81300 一带, 届时可轻仓多单入场。</p>
	镍	偏空	
	铅	偏空	
	锌	偏空	

农产品	大豆	偏空	粕类: USDA 报告偏空, 南美新豆上市压力难消。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。 油脂: 南美新豆上市压力难消, USDA 报告偏空, 美盘压力仍较大, 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, 油脂整体仍偏弱。 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。 玉米: 随着两会接近尾声, 玉米供给侧改革政策利好得以落地。同时深加工产品下游消费进入淡季, 生猪及能繁母猪存栏量已降至历史低位的基本面短期难改, 玉米庞大库存仍然存在。故预计短期内玉米将进行震荡调整态势。
	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	震荡偏空	
能源化工品	橡胶	震荡偏空	橡胶: 宏观货币预期和商品需求预期逆转, 工业品集体暴跌中, 橡胶现货较弱, 华东乳胶 16450, 进口烟片 17700。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。1705 合约临近支撑位, 预计展开震荡, 操作上仍以反弹做空为主。
	甲醇	震荡偏空	甲醇: 周五夜盘暴跌, 宏观货币预期和商品需求预期逆转, 甲醇期价向下调整中, 从走势上看, 阶段性上涨结束, 震荡回落概率大, 目前以做空操作为主。
	PTA	震荡偏空	PTA: 宏观货币预期和商品需求预期逆转, 工业品集体暴跌中, PTA 跌幅超预期, 现货跌至 5050 附近。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。

	沥青	偏空	<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, 价格大跌; 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。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE: 由于美国原油库存大增和担忧美国原油产量的大幅增加, 上周原油价格大幅下跌。上周石化库存有所反弹, 较前一周增加 7.3% 左右; 社会库存亦开始增加, 较前一周增加 3.6 万吨左右; 港口库存截至 3 月 3 日再度上升至 29.1 万吨左右; 聚乙烯库存量比较高。开工率方面, 上周聚乙烯石化装置平均开工率保持在 94% 左右。上周 L1705 下跌幅度较大, 预计 L1705 将偏弱震荡。</p> <p>PP: 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。上周 PP1705 跌幅较大, 预计 PP1705 将偏弱震荡。</p>
	PP	震荡	
股指	股指	震荡观望	<p>股指: 周五期指呈横向整理态势, 主力重心维持稳定, 相比之下, IC 涨势较好, IH 主力弱势独跌。指数接近前期反弹高位 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。本周五为期指当月合约交割日, 期指进入移仓阶段。三大期指多空双方均减仓, 多头主力减仓均高于空头主力, 表明主力资金对后市看法较为谨慎, 福能期货预计期指振荡偏空。从期指的主力资金变动看, 三大期指主力席位多空相对均衡, 预计将维持振荡走势, 建议暂时观望为主。</p>

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

2017-3-13				
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	3680	3680	0.00%	3404	-276	1705
铁矿石	745	745	0.00%	656.5	-89	1705
焦炭	1865	1865	0.00%	1800.5	-65	1705
焦煤	1440	1440	0.00%	1299.5	-141	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1233	-39	1705
动力煤	650	650	0.00%	586.6	-63	1705
沪 铜	46520	46280	-0.52%	46560	280	1704
沪 铝	13470	13520	0.37%	13930	410	1704
沪 锌	22050	21680	-1.68%	21845	165	1704
橡 胶	16500	16400	-0.61%	17675	1275	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	3927	167	1705
豆 油	6600	6550	-0.76%	6448	-102	1705
豆 粕	3120	3100	-0.64%	2877	-223	1705
棕榈油	5960	5870	-1.51%	5570	-300	1705
玉 米	1570	1570	0.00%	1674	104	1705
白 糖	6730	6720	-0.15%	6725	5	1705
郑 棉	15975	15972	-0.02%	15485	-487	1705
菜 油	6700	6630	-1.04%	6490	-140	1705
菜粕	2480	2460	-0.81%	2399	-61	1705
塑 料	9850	9550	-3.05%	9210	-340	1705
PP	8480	8480	0.00%	8180	-300	1705
PTA	5425	5425	0.00%	5140	-285	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2662	142	1706
甲醇	2970	2970	0.00%	2731	-239	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	46300.00	LmeS 铜 3	5712.00	8.11	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.69%
沪 锌 1703	21940.00	LmeS 锌 3	2698.50	8.13	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.13%
沪 胶 1705	17640.00	日 胶连续	275.50	64.03	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-17.49%
沪 金 1706	271.05	纽 金连续	1195.90	4.41	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-1.07%
连豆油 1705	6414.00	美豆油连续	32.78	195.67	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	10.22%
连棕油 1705	5758.00	马棕油连续	2645.00	2.18	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-13.27%
郑 糖 1705	6758.00	美 糖连续	18.04	374.61	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	12.75%

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。