

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-14)
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: 去产能过程加速, 供给降幅较大, 3月11日, 工信部进一步明确表示, 今年政府工作报告提出的化解5000万吨钢铁过剩产能不包括地条钢, 去产能进程大大超出市场此前预期, 对国内钢价走势将会形成较明显提振。全国35个主要市场螺纹钢社会库存量为785.9万吨, 环比下降5.94%。表明终端需求开始启动, 全国各工地陆续开工, 后期库存有望快速回落, 对螺纹钢价格形成较强支撑。螺纹钢供需格局有望好转, 后市将继续向好。</p>
	铁矿石	震荡	<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>
	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	<p>玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主, 玻璃终端需求一般, 加工企业订单情况同比略有增加。沙河地区现货报价平稳, 迎新玻璃价格上调, 出库尚可, 当前市场受到环保督查等因素影响, 深加工厂家部分关停, 贸易商增加了对周边市场的销售力度。华中、华东、华南地区价格平稳, 整体出库基本正常。技术上, 玻璃1705合约呈现反弹, 期价受1200一线支撑止跌回升, 上方反抽5日线压力, 短线呈现震荡走势。</p>
有色	铜	震荡	<p>铜: 沪铜震荡上行, 现铜价格上涨, 长江现货1#铜报46670元/吨, 比前一交易日报价涨390元。商家询价积极性提高, 贸易商逢低补货, 市场成交一般。LME库存出现拐点重新上升至33.1万吨, LME现货贴水-19.5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: 沪镍走势偏弱, 现货镍价格跟跌, 金川公司将金川镍出厂价由86500元/吨下调至85500元/吨, 跌幅1000元。下游买家维持刚需采购, 市场整体成交一般。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	震荡偏多	
	铅	偏空	
	锌	偏空	

农产品	大豆	偏空	<p>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。</p> <p>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, 而棕油于南美豆油价差过小严重抑制棕榈油需求。国内因企业投诉亏损, 临储菜油停止拍卖。不过油脂处于相对消费淡季, 而已经拍卖的大量国储菜油将不断流入市场, 这将进一步加大油脂供应量, 目前豆棕油价差仍处不合理范围, 因进口无利可图, 近期中国进口商有洗船行为, 棕榈油库存暂止升转降, 有利于限制油脂行情跌幅。</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: 随着两会临近尾声, 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。</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	震荡偏空	
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	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	<p>橡胶: 橡胶已经到预期目标 17500 附近, 进一步下跌可能性下降。橡胶现货较弱, 华东乳胶 16250, 进口烟片 17400。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: 合成胶价格大幅回落; 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, 操作上观望或短线操作。</p>
	甲醇	震荡	<p>甲醇: 受期货暴跌影响, 港口价格跌至 2810 附近, 华北地区在 2650 左右。从走势上看, 调整目标位 2650 已经见到, 进一步下跌可能不大, 后市在 2650-2850 区间可能展开震荡, 多空宜短线参与。</p>
	PTA	震荡	<p>PTA: 期价回落至 5000 点后展开震荡反弹, 现货也跌至 5000 附近。宏观通胀预期和商品需求预期逆转, 加之原油利空释放, 化工品集体暴跌, PTA 跌幅超预期; 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; 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, 5000 存在较强支撑, 有望震荡反弹</p>

	沥青	观望	<p>沥青: 从走势上看, 沥青的回落可能是上涨趋势中的一波调整, 尚不能判断为转入空头趋势, 2600 的目标价格已经见到, 短期内展开震荡反弹。沥青下跌主要受到原油及其他化工品带动, 自身供需矛盾不大, 库存在中等偏低水平, 需求旺季来临, 华东现货在 2800, 期货已经由高升水跌至与贴水现货状态。目前宜观望。</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	震荡偏多	<p>股指: 周一期指开盘下挫触底后, 随即开启反弹模式, 主力接连翻红冲高, IF 较为涨势领涨。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。目前市场整体仍是上涨格局, 深成指再次创出反弹新高, 但上证指数仍在盘区之内运行, 加之量能还是未能放出, 后市或仍将以时间换取空间, 震荡缓慢攀升为主, 观望为主, 仍旧不建议高位追涨。</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

2017-3-14				
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	3740	1.63%	3461	-279	1705
铁矿石	745	734	-1.48%	658.5	-76	1705
焦炭	1865	1890	1.34%	1804.5	-86	1705
焦煤	1440	1440	0.00%	1293	-147	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1229	-43	1705
动力煤	650	650	0.00%	595.4	-55	1705
沪 铜	46280	46670	0.84%	47020	350	1704
沪 铝	13520	13570	0.37%	13880	310	1704
沪 锌	21680	22680	4.61%	22305	-375	1704
橡 胶	16400	16200	-1.22%	17560	1360	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	3913	153	1705
豆 油	6550	6550	0.00%	6434	-116	1705
豆 粕	3100	3100	0.00%	2868	-232	1705
棕榈油	5870	5870	0.00%	5540	-330	1705
玉 米	1570	1560	-0.64%	1666	106	1705
白 糖	6720	6750	0.45%	6773	23	1705
郑 棉	15972	15971	-0.01%	15525	-446	1705
菜 油	6630	6730	1.51%	6552	-178	1705
菜粕	2460	2460	0.00%	2395	-65	1705
塑 料	9550	9550	0.00%	9110	-440	1705
PP	8480	8380	-1.18%	8094	-286	1705
PTA	5425	5425	0.00%	5080	-345	1705
沥青	2810	2810	0.00%	2654	-156	1706
甲醇	2900	2815	-2.93%	2670	-145	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	47020.00	LmeS 铜 3	5803.50	8.10	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.65%
沪 锌 1703	22570.00	LmeS 锌 3	2760.00	8.18	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.71%
沪 胶 1705	17820.00	日 胶连续	279.70	63.71	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-17.90%
沪 金 1706	273.65	纽 金连续	1208.30	4.42	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-1.00%
连豆油 1705	6436.00	美豆油连续	32.83	196.04	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	10.43%
连棕油 1705	5820.00	马棕油连续	2633.00	2.21	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-11.94%
郑 糖 1705	6769.00	美 糖连续	18.29	370.09	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	11.39%

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。