

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-15)
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: 沪铜偏强震荡, 现铜价格小幅续涨, 长江现货1#铜报46910元/吨, 比前一交易日报价涨240元。持货商看好后市需求, 报价坚挺, 下游按需采买, 市场成交一般。LME库存出现拐点重新上升至33.2万吨, LME现货贴水-21.75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: 沪镍小幅反弹走高, 国内现货镍价格上涨, 长江有色1#镍价84300-85100元/吨, 均价84700元/吨, 涨900元。国内镍矿供应紧俏, 贸易商积极报价, 下游厂商订单需求有所回暖, 市场成交尚可。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	偏多	

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。橡胶现货小幅反弹, 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: 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: 港口价格小幅回升至 2850 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。另外, 需关注中韩关系恶化, 对 PX 进口是否会限制, 可能造成 PX 短缺。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	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。
	LLDPE	震荡	LLDPE: 受沙特 2 月份原油产量增加消息的影响, 原油价格继续下跌。本周华北部分石化库存较 3 月 7 日下降 4.16%; 港口库存仍处于高位, 各个港口的库存量与上周变化不大; 聚乙烯库存量比较高。开工率方面, 本周聚乙烯石化装置平均开工率保持在 96%左右, 较上周增加 2 个百分点。本周 L1705 开始企稳, 预计 L1705 将维持震荡走势。
	PP	震荡	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。本周 PP1705 开始企稳, 预计 PP1705 将维持震荡走势。
股指	股指	震荡偏多	股指: 周二期指再度陷入震荡整理, 主力弱势走低, 全员收绿。值得注意的是, IH 主力合约在 14 点 25 分疑似出现乌龙指, 行情出现异动, 成交量激增, 创新日内低点 2128.6 点。在支撑方面, 主要就是在资产配置荒背景下, 国内资金“无处可去”, 故多少总有些资金流入股市。另外, 经济复苏也可能对个别个股形成一定支撑。在阻力方面, 主要是全球性的紧缩倾向, 在此背景下, 我国货币政策的宽松空间会受到挤压。两会闭幕在即, 风险尚存, 除了 3 月加息大部分被市场消化外, 加息提速以及国内货币政策风险依然值得留意, 仍旧不建议高位追涨。

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

2017-3-15				
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	3740	3750	0.27%	3585	-165	1705
铁矿石	734	739	0.68%	687	-52	1705
焦炭	1890	1890	0.00%	1844	-46	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1310	-80	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1246	-26	1705
动力煤	650	666	2.46%	613.4	-53	1705
沪 铜	46670	46910	0.51%	47150	240	1704
沪 铝	13570	13570	0.00%	13690	120	1704
沪 锌	22680	22820	0.62%	22495	-325	1704
橡 胶	16200	16500	1.85%	17700	1200	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	3881	121	1705
豆 油	6550	6450	-1.53%	6370	-80	1705
豆 粕	3100	3100	0.00%	2861	-239	1705
棕榈油	5870	5870	0.00%	5768	-102	1705
玉 米	1560	1560	0.00%	1585	25	1705
白 糖	6750	6750	0.00%	6778	28	1705
郑 棉	15971	15958	-0.08%	15390	-568	1705
菜 油	6730	6730	0.00%	6550	-180	1705
菜粕	2460	2460	0.00%	2376	-84	1705
塑 料	9550	9550	0.00%	9230	-320	1705
PP	8380	8380	0.00%	8191	-189	1705
PTA	5050	5005	-0.89%	5106	101	1705
沥青	2810	2810	0.00%	2664	-146	1706
甲醇	2815	2815	0.00%	2685	-130	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	46850.00	LmeS 铜 3	5792.00	8.09	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.48%
沪 锌 1703	22470.00	LmeS 锌 3	2735.00	8.22	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.18%
沪 胶 1705	17515.00	日 胶连续	275.60	63.55	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-18.10%
沪 金 1706	272.35	纽 金连续	1200.50	4.41	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-1.17%
连豆油 1705	6354.00	美豆油连续	32.13	197.76	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	11.40%
连棕油 1705	5754.00	马棕油连续	2576.00	2.23	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-11.01%
郑 糖 1705	6766.00	美 糖连续	18.18	372.17	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	12.02%

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。