

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-21)
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: 现货市场: 青岛港: 61.5%PB粉矿报680元/吨, 涨5; 62.5%纽曼粉矿基准价700元/吨, 涨5; 印度62%粉矿报605元/吨, 涨5。今年供给的力度是加强的, 市场对去中频炉预期明显, 库存主动回升, 消费方面汽车产量大幅下滑, 基建投资拉动的挖掘机产量大幅增加, 出口也会大幅下滑。国产矿主产区市场价格整体持稳, 进口矿市场成交一般。干散货海运市场持续上扬。关注前高741.5能否突破。</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	震荡偏空	<p>动力煤: 3月20日秦皇岛5500大卡动力煤平仓价涨11元/吨至636元/吨, 港口库存增加15万吨至469万吨。随着供暖逐步结束将大幅减少取暖用煤需求, 南方来水增加、水电增发、安排清洁能源多发满发将减少电煤消耗。而煤矿复工复产增多将增加煤炭供应, 在多因素共同作用下, 供需关系将趋于宽松, 预计煤价将呈现平稳态势。</p>
	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。沙河地区现货报价稳定, 整体出库尚可, 安全玻璃发出19日价格调涨通知, 目前环保监管放松, 深加工企业复产逐步增加。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合约探低回升, 期价下探1200关口支撑, 上方测试1270一线压力, 短线呈现震荡走势。</p>
	铜	震荡	<p>铜: 沪铜震荡盘整, 现铜价格下跌, 长江现货1#铜报47580元/吨, 比前一交易日报价跌20元。商家询价积极性提高, 贸易商逢低补货, 市场成交一般。智利Escondida铜矿已接受罢工工会的谈判条件, 罢工有望结束, 铜供应忧虑短期内或得到缓解, 短期内铜价上行或受压制, 可适当择机平仓部分</p>
	镍	震荡偏多	
	铅	偏空	

有色	锌	偏多	<p>多单。</p> <p>镍： 沪镍震荡走低，现货镍价格小幅跟跌，金川镍出厂价由 85500 元/吨下调至 85300 元/吨，跌幅 200 元。下游买家入市采购减少，市场整体成交有限。沪镍主力合约多单继续持有。</p>
	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。</p>
农产品	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	
能源化工品	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	
	橡胶	震荡	<p>橡胶： 近期震荡反弹，但趋势性不明朗，宜短线参与。周一现货微跌，华东乳胶 16900，进口烟片 18200。利多因素：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；合成胶止跌企稳。利空因素：3 月 21-22 日泰国 13 万吨抛储；央行变相加息，资金面趋紧；担心橡胶下半年供应充足，需求增长缺乏新的亮点。库存小幅回升，但与历史同期相比依旧处于低位。基本面多空交织，中期走势偏震荡，操作上观望或短线操作。</p>
甲醇	震荡	<p>甲醇： 周一价格表现较弱，港口价格 2790 附近，华北地区在 2550 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。预计后市在 2650-2850 区间可能展开震荡，多空宜短线参与。</p>	
PTA	震荡	<p>PTA： 近期市场心态略有恢复，期价展开震荡反弹，现货在 5050 附近震荡。上游原油偏弱，仍对 PTA 有利空影响。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</p>	

			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。
	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： 受减产协议可能延期的影响，上周国际原油小幅上涨。上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，上周聚乙烯石化装置平均开工率保持在 96%左右，较前一周增加 2 个百分点。上周 L1705 开始企稳反弹，预计 L1705 将维持震荡走势。
	PP	震荡	
股指	股指	震荡偏多	股指： 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。后期若高频数据仍表现良好，看空经济派在转多过程中，将为市场增加做多力量，期指仍将看高一线。若经济边际变化有限，则期指将进一步在相对高位震荡为主。

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

2017-3-21					
	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	3770	3750	-0.53%	3599	-151	1705
铁矿石	772	761	-1.42%	716	-45	1705
焦炭	1890	1910	1.06%	1891	-19	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1296	-94	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1242	-30	1705
动力煤	680	686	0.88%	623	-63	1705
沪 铜	47600	47580	-0.04%	48060	480	1705
沪 铝	13600	13530	-0.51%	13810	280	1705
沪 锌	23750	23970	0.93%	23690	-280	1705
橡 胶	17050	16900	-0.88%	18065	1165	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	3835	75	1705
豆 油	6420	6420	0.00%	6372	-48	1705
豆 粕	3100	3080	-0.65%	2871	-209	1705
棕榈油	6000	5990	-0.17%	5880	-110	1705
玉 米	1540	1550	0.65%	1589	39	1705
白 糖	6730	6730	0.00%	6708	-22	1705
郑 棉	15936	15946	0.06%	15225	-721	1705
菜 油	6730	6730	0.00%	6762	32	1705
菜粕	2410	2440	1.24%	2398	-42	1705
塑 料	9400	9400	0.00%	9335	-65	1705
PP	8380	8380	0.00%	8242	-138	1705
PTA	5055	5060	0.10%	5104	44	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2700	-150	1706
甲醇	2860	2790	-2.45%	2658	-132	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 1704	47680.00	LmeS 铜 3	5914.00	8.06	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.15%
沪 锌 1704	23765.00	LmeS 锌 3	2885.00	8.24	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.45%
沪 胶 1705	17880.00	日 胶连续	281.10	63.61	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-18.03%
沪 金 1706	278.45	纽 金连续	1233.00	4.43	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.72%
连豆油 1705	6396.00	美豆油连续	32.44	197.16	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	11.07%
连棕油 1705	5884.00	马棕油连续	2654.00	2.22	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-11.67%
郑 糖 1705	6736.00	美 糖连续	18.17	370.72	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	11.58%

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。