

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-22)
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, 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 743.2 万吨, 环比下降 3.53%, 近四周库存加速下滑, 表明终端需求开始启动。螺纹钢供需格局有望好转, 后市将继续向好, 3400 点附近有较强支撑。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿石: 现货市场: 青岛港: 61.5%PB 粉矿报 675 元/吨, 降 5; 62.5%纽曼粉基准价 695 元/吨, 降 5; 印度 62%粉矿报 595 元/吨, 降 10。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	<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, 出库尚可, 大部分生产企业以去库存和增加回款为主, 深加工企业全面复产, 但提货量增速有限。华东地区价格平稳, 华中地区产销情况一般, 为了增加外销数量, 部分厂家降价 20 元左右。华南地区。技术上, 玻璃 1705 合约小幅回升, 期价面临 10 日线压力, 下方考验 1200 关口支撑, 短线延续区间震荡走势</p>
	铜	震荡	<p>铜: 沪铜低开低走, 现铜价格下跌, 长江现货 1#铜报 47080 元/吨, 比前一交易日报价跌 500 元。部分持货商低位现惜售情绪, 市场低价货源不多, 下游观望情绪浓厚, 整体交易一般。智利 Escondida 铜矿已接受罢工工会的谈判条件, 罢工有望结束, 自由港麦克默伦铜金矿公司发言人表示已恢复</p>
	镍	震荡	
	铅	偏空	

有色	锌	偏多	<p>Grasberg 矿的铜精矿生产。短期内铜价上行或受压制，可适当择机平仓部分多单。</p> <p>镍：沪镍低位整理，国内现货镍价格下跌，金川镍出厂价由 85300 元/吨下调至 84800 元/吨，跌幅 500 元。贸易商出货积极性一般，下游入市询价者有所增多，买家少量接货，但实际采购有限，市场成交显低迷。沪镍主力合约多单适当减持。</p>
	农产品		
	大豆	偏空	<p>粕类：巴西大豆产量巨大，阿根廷天气良好，产量或高于此前市场预期，特朗普政府预算方案时削减环保局(EPA)30%的费用，或影响生物柴油补贴，美豆整体偏弱。国内南方市场豆粕库存压力偏大，三月份为养殖业需求淡季，生猪及禽类养殖仍处于低迷态势，市场需求疲软。因母猪存栏下降，仔猪供应减少，受生猪价格回落而仔猪价格上涨影响，养殖户对仔猪补栏的观望情绪增加，补栏热情减缓。禽类养殖虽随着禽流感疫情得到控制，目前禽类补栏逐步恢复，但恢复速度不快。加上目前水产养殖业投苗尚未大规模开启，预计南方地区水产养殖将于清明节后开始慢慢启动，豆粕终端需求暂难乐观。</p> <p>油脂：南美丰产压力继续向市场施压，巴西大豆产量将创历史记录，阿根廷天气良好，产量或高于预期，美豆整体偏弱。4-6 月大豆到港 2550 万吨，同比增 14%，随着大豆到港量增大，油厂开机率继续提升，且之前的国储拍卖的菜油将继续流入市场，油脂供应庞大，而油脂消费处于相对淡季，国内外油脂期货反弹乏力，预计短线油脂仍偏弱。</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：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	震荡偏空	<p>橡胶：反弹力度弱，进一步下跌可能增大。现货持续跌，华东乳胶 16300，进口烟片 17550。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；另外，库存持续回升。预计中期走势偏弱，可重新尝试做空。</p>
	甲醇	震荡偏空	<p>甲醇：本周价格表现较弱，港口价格 2760 附近，华北地区在 2550 左右。从走势上看，跌幅较预期大。目前市场弱势局面占据主导，虽有多数上游装置进入春季检修，但下游需求依旧较难改善，中煤、神华烯烃的停车，导致西北甲醇需求减少，价格上涨乏力，江苏盛虹烯烃推迟重启，港口市场或将持续下调。</p>
	PTA	震荡	<p>PTA：原油继续下跌影响 PTA 市场心态，现货在 5050 附近弱势震荡。从中</p>

			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。
	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	逢低做多	股指: 周二期指区间震荡, 主力盘中涨跌互现, 尾盘翘尾拉高涨势, IF 主力较为强势, 全天领涨。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。最近热点城市加大了房地产调控的力度, 通常而言, 房地产调控会导致资金向股市分流, 在经济数据没有下滑的情况下指数反而会震荡上行。在经济复苏没有被证伪的情况下, 建议期指仍保持逢低做多的思路。

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	1.4522	抛焦炭 1705 买焦煤 1705 组合价差在区间 [1.45, 1.5] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 1.3, 第二目标比价 1.2, 止损价差 1.55
	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

2017-3-22						
	现货价格			主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3750	3740	-0.27%	3524	-216	1705
铁矿石	761	761	0.00%	696	-65	1705
焦炭	1910	1910	0.00%	1891.5	-19	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1298	-92	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1229	-43	1705
动力煤	686	686	0.00%	618.8	-67	1705
沪铜	47580	47080	-1.05%	47660	580	1705
沪铝	13530	13510	-0.15%	13880	370	1705
沪锌	23970	23890	-0.33%	23525	-365	1705
橡胶	16900	16300	-3.55%	17675	1375	1705
豆一	3760	3760	0.00%	3792	32	1705
豆油	6420	6400	-0.31%	6504	104	1705
豆粕	3080	3080	0.00%	2894	-186	1705
棕榈油	5990	5960	-0.50%	5622	-338	1705
玉米	1550	1570	1.29%	1682	112	1705
白糖	6730	6730	0.00%	6688	-42	1705
郑棉	15946	15943	-0.02%	15095	-848	1705
菜油	6730	6730	0.00%	6778	48	1705
菜粕	2440	2440	0.00%	2407	-33	1705
塑料	9400	9400	0.00%	9435	35	1705
PP	8380	8380	0.00%	8319	-61	1705
PTA	5060	5045	-0.30%	5078	33	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2696	-154	1706
甲醇	2790	2795	0.18%	2606	-189	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	47100.00	LmeS 铜3	5817.00	8.10	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.58%
沪锌 1704	23450.00	LmeS 锌3	2862.00	8.19	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.91%
沪胶 1705	17510.00	日胶连续	273.50	64.02	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-17.50%
沪金 1706	277.35	纽金连续	1228.50	4.43	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.69%
连豆油 1705	6380.00	美豆油连续	32.89	193.98	177.52	147.75-204.88 (3个月)	9.27%
连棕油 1705	5884.00	马棕油连续	2665.00	2.21	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-12.04%

郑 糖 1705	6672.00	美 糖连续	17.70	376.95	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	13.46%
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。