

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-23)
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 655 元/吨, 降 20; 62.5%纽曼粉矿基准价 675 元/吨, 降 20; 印度 62%粉矿报 590 元/吨, 降 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。短期日线关注 660 支撑。</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, 整体跌势扩大, 现铜价格下跌, 长江现货 1#铜报 46350 元/吨, 比前一交易日报价跌 730 元。市场低价货源进一步减少, 下游消费未见起色, 整体交易一般。LME 库存增至 32.4 万吨, LME 现货贴水 28 元。秘鲁最大的铜矿——Cerro Verde 铜矿的罢工活动因政府命令将于周四结</p>
	镍	震荡	
	铅	偏空	

有色	锌	偏多	<p>束,但工人称,如果与资方未能就他们的要求达成协议,那么周五将再次举行罢工。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:沪镍大幅下挫,现货镍价格大幅跟跌,金川镍出厂价由84800元/吨下调至83200元/吨,跌幅1600元。贸易商出货积极性下降,下游买家看跌情绪浓,备货节奏有所放缓,市场成交萎靡不振。沪镍主力合约多单适当减持。</p>
	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	
	鸡蛋	偏空	
玉米	震荡偏空		
能源化工品	橡胶	震荡偏空	<p>橡胶:昨日早盘提示橡胶大概率继续下行,迎来又一根长阴线。目前宏观因素主导,且橡胶供需转弱,使其成为商品领跌品种。宏观方面流动性收紧,供需方面,天胶库存持续回升。现货持续跌,华东乳胶15800,进口烟片17300。预计中期走势偏弱,震荡下行为主。。</p>
	甲醇	震荡偏空	<p>甲醇:下行趋势中,江苏价格大跌至2600附近,华北地区在2450左右。从走势上看,跌幅较预期更大。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,现货和期价在5000附近弱势震荡。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,</p>

			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	震荡偏空	沥青： 市场气氛转空。宏观市场流动性收紧和原油价格大跌均对化工品市场形成利空影响，沥青开工率回升至 56%左右，库存也在相对低位，自身供需压力不大。目前压力主要来自原油和宏观氛围，预计本周将继续下跌，下一目标在 2400 附近。
	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： 周三期指开盘冲高回落，盘中探至低点，主力随即再度反弹冲高，IC 主力率先翻红。另外值得注意的是，主力成交量明显提升。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，建议期指总体仍保持多头思路，不过央行发文要求合理控制房贷比和增速，以及欧美股市大跌，或对市场情绪造成扰动，多单谨慎持有。

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

2017-3-23				
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	3700	-1.07%	3448	-252	1705
铁矿石	761	750	-1.45%	592	-158	1705
焦炭	1910	1910	0.00%	1872	-38	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1288	-102	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1210	-62	1705
动力煤	686	685	-0.15%	616.2	-69	1705
沪 铜	47080	46350	-1.55%	46880	530	1705
沪 铝	13510	13490	-0.15%	13805	315	1705
沪 锌	23890	23530	-1.51%	23290	-240	1705
橡 胶	16300	15700	-3.68%	16995	1295	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	3829	69	1705
豆 油	6400	6400	0.00%	6510	110	1705
豆 粕	3080	3080	0.00%	2872	-208	1705
棕榈油	5960	5960	0.00%	5654	-306	1705
玉 米	1570	1570	0.00%	1699	129	1705
白 糖	6730	6690	-0.59%	6633	-57	1705
郑 棉	15943	15932	-0.07%	14970	-962	1705
菜 油	6730	6730	0.00%	6802	72	1705
菜粕	2440	2440	0.00%	2387	-53	1705
塑 料	9400	9400	0.00%	9250	-150	1705
PP	8380	8380	0.00%	8129	-251	1705
PTA	5045	5020	-0.50%	5044	24	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2640	-210	1706
甲醇	2795	2765	-1.07%	2548	-217	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	46470.00	LmeS 铜 3	5760.50	8.07	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.21%
沪 锌 1704	23275.00	LmeS 锌 3	2830.50	8.22	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.27%
沪 胶 1705	16560.00	日 胶连续	262.00	63.21	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-18.55%
沪 金 1706	279.80	纽 金连续	1248.30	4.46	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.03%
连豆油 1705	6354.00	美豆油连续	33.19	191.44	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	7.84%
连棕油 1705	5894.00	马棕油连续	2687.00	2.19	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-12.61%
郑 糖 1705	6662.00	美 糖连续	17.29	385.31	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	15.97%

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。