

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-24)
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, 持平; 62.5%纽曼粉基准价 675 元/吨, 持平; 印度 62%粉矿报 590 元/吨, 持平。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: 沪铜震荡走强, 现铜价格上涨, 长江现货 1#铜报 46820 元/吨, 比前一交易日报价涨 470 元。持货商出货积极, 市场货源充足, 下游维持按需买入, 整体交易一般。LME 库存增至 31.7 万吨, LME 现货贴水 27.5 元。目前两市库存高位, 适当择机平仓部分多单。</p>
	镍	震荡	
	铅	偏空	

有色	锌	偏多	镍 : 沪镍沪小幅走高, 现货镍价格跟涨, 贸易商上调镍报价出货, 金川镍出厂价由 83200 元/吨上调至 83700 元/吨, 涨幅 500 元。下游拿货积极性尚可, 买家多以按需采购为主, 市场整体成交一般。沪镍主力合约多单适当减持。
	大豆	偏空	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。 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。 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。 鸡蛋 : 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。
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	橡胶 : 跌势未止, 华东乳胶 15700, 进口烟片 16600。利空主要在于: 宏观市场资金紧缩, 投机多头离场; 橡胶前期炒作的供需紧张因素均不及预期, 库存压力回升, 终端轮胎厂库存压力也大, 且二季度各地进入割胶期, 市场预期逆转。当前走势极弱, 反弹做空为主。
	甲醇	震荡偏空	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。
	PTA	震荡	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, 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: 趋势转空, 顺势做空。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: 由于担心减产协议难于降低美国原油库存, 国际原油价格继续小幅下跌。本周聚乙烯四大地区部分石化库存较上一周下降 9.3%; 社会库存较上一周下降 1.5%; 港口库存仍处于高位, 各个港口的库存量与上周变化不大; 聚乙烯库存量仍然比较高。开工率方面, 本周聚乙烯石化装置平均开工率保持在 98%左右, 较上一周增加 2 个百分点。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。预计 PP1705 将维持震荡走势。
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

2017-3-24						
	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	3700	3660	-1.08%	3429	-231	1705
铁矿石	750	739	-1.47%	675	-64	1705
焦炭	1910	1910	0.00%	1884	-26	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1302	-88	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1205	-67	1705
动力煤	685	685	0.00%	626.8	-58	1705
沪 铜	46350	46820	1.01%	46960	140	1705
沪 铝	13490	13570	0.59%	13835	265	1705
沪 锌	23530	23750	0.93%	23345	-405	1705
橡 胶	15700	15700	0.00%	16610	910	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	3880	120	1705
豆 油	6400	6400	0.00%	6442	42	1705
豆 粕	3080	3050	-0.97%	2852	-198	1705
棕榈油	5960	5960	0.00%	5608	-352	1705
玉 米	1570	1570	0.00%	1698	128	1705
白 糖	6690	6690	0.00%	6661	-29	1705
郑 棉	15932	15896	-0.23%	15245	-651	1705
菜 油	6730	6730	0.00%	6724	-6	1705
菜粕	2440	2440	0.00%	2368	-72	1705
塑 料	9400	9400	0.00%	9355	-45	1705
PP	8380	8380	0.00%	8201	-179	1705
PTA	5020	5020	0.00%	5092	72	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2586	-264	1706
甲醇	2765	2590	-6.33%	2526	-64	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	46950.00	LmeS 铜 3	5825.50	8.06	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.12%
沪 锌 1704	23435.00	LmeS 锌 3	2858.00	8.20	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.98%
沪 胶 1705	16580.00	日 胶连续	261.50	63.40	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-18.29%
沪 金 1706	279.75	纽 金连续	1247.80	4.46	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.01%
连豆油 1705	6270.00	美豆油连续	33.25	188.57	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	6.23%
连棕油 1705	5820.00	马棕油连续	2651.00	2.20	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-12.53%
郑 糖 1705	6653.00	美 糖连续	17.40	382.36	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	15.08%

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。