

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-27)
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: 从近几年螺纹钢产量趋势来看, 全面淘汰“地条钢”, 长期而言不会影响市场供应, 长流程钢厂和电炉厂通过提高开工率足以填补供应缺口。即使出现供应不足, 也是阶段性和区域性的。全国 35 个主要市场螺纹钢社会库存量近四周库存加速下滑, 不过, 随着供给侧改革深入推进, 在利润的驱动下, 一些钢厂加大生产力度, 市场供应逐渐增加, 螺纹钢价格有回落风险, 长期看回调做多为主。</p> |
| | 铁矿石 | 震荡 | <p>铁矿石: 现货市场: 青岛港: 61.5%PB 粉矿报 650 元/吨, 降 5; 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。关注 660 位置压力, 短线可试沽空, 670-675 止损。</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, 出库整体一般, 大部分生产企业以去库存和增加回款为主, 加工企业订单情况平平, 贸易商采购相对谨慎。华东地区价格平稳, 华中地区报价稳中有涨, 三峡、亿钧玻璃价格小幅上调; 华南地区加工企业采购速度略有加快, 厂家销售情况尚可。技术上, 玻璃 1705 合约减仓整理, 期价企稳 1200 关口, 上方反抽 10 日线压力, 短线呈现弱势震荡走势。</p> |
| | 铜 | 震荡 | <p>铜: 沪铜盘整, 下游消费未见起色, 整体交易一般。LME 库存增至 31.25 万吨, LME 现货贴水 27 元, 伦铜库存继续下滑, 周累计减少库存量 25075 公</p> |
| | 镍 | 震荡 | |

| | | | |
|-------|------|------|--|
| 有色 | 铅 | 偏空 | <p>吨至 312525 公吨, 累计降幅为 7.43%。创下近半个月低位。智利 Escondida 铜矿工人宣布结束罢工, 称将在周六开始恢复生产。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: 沪镍承压下跌, 现货镍价格跟跌, 金川镍出厂价由 83700 元/吨下调至 83000 元/吨, 跌幅 700 元, 现货升水扩大。贸易商下调镍报价出货, 临近周末, 下游买家逢低适量采购, 市场整体成交一般。沪镍主力合约多单适当减持。</p> |
| | 锌 | 偏多 | |
| 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: 跌势未止, 华东乳胶 15550, 进口烟片 16750。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, 预期目标在 15000 附近。</p> <p>甲醇: 下行趋势中, 上周五江苏价格 2630 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> <p>PTA: 宏观资金紧缩, 加之原油走弱, 化工品共振式下跌, PTA 市场氛围仍弱。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</p> |
| | 甲醇 | 震荡偏空 | |
| | PTA | 震荡 | |

| | | | |
|-----------|-------|------|--|
| | | | 游聚酯需求较为旺盛，上半年聚酯新增产能较多。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，但受市场氛围影响，短期内弱势难改。 |
| | 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。沥青开工率较上一周降 3%至 53.4%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： 沙特阿拉伯对美国原油日均出口量减少 30 万桶，上周五原油期货价格小幅上涨。上周聚乙烯四大地区部分石化库存较前一周下降 9.3%；社会库存较前一周下降 1.5%；港口库存仍处于高位，各个港口的库存量与前一周变化不大；聚乙烯库存量仍然比较高。开工率方面，上周聚乙烯石化装置平均开工率保持在 98%左右，较前一周增加 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： 主力成交量明显提升，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

| | | | | | |
|-----------|------|--|-----|------|------|
| 2017-3-27 | | | | | |
| | 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 | 3660 | 3670 | 0.27% | 3151 | -519 | 1710 |
| 铁矿石 | 739 | 734 | -0.68% | 580 | -154 | 1709 |
| 焦炭 | 1910 | 1935 | 1.31% | 1893.5 | -42 | 1705 |
| 焦煤 | 1390 | 1390 | 0.00% | 1301.5 | -89 | 1705 |
| 玻璃 | 1272 | 1272 | 0.00% | 1208 | -64 | 1705 |
| 动力煤 | 685 | 684 | -0.15% | 616.6 | -67 | 1705 |
| 沪 铜 | 46820 | 46670 | -0.32% | 47010 | 340 | 1705 |
| 沪 铝 | 13570 | 13510 | -0.44% | 13760 | 250 | 1705 |
| 沪 锌 | 23750 | 23440 | -1.31% | 23140 | -300 | 1705 |
| 橡 胶 | 15700 | 15500 | -1.27% | 16560 | 1060 | 1705 |
| 豆 一 | 3760 | 3760 | 0.00% | 3841 | 81 | 1705 |
| 豆 油 | 6400 | 6350 | -0.78% | 6254 | -96 | 1705 |
| 豆 粕 | 3050 | 3050 | 0.00% | 2821 | -229 | 1705 |
| 棕榈油 | 5960 | 5890 | -1.17% | 5540 | -350 | 1705 |
| 玉 米 | 1570 | 1590 | 1.27% | 1698 | 108 | 1709 |
| 白 糖 | 6690 | 6690 | 0.00% | 6669 | -21 | 1705 |
| 郑 棉 | 15896 | 15896 | 0.00% | 15250 | -646 | 1705 |
| 菜 油 | 6730 | 6600 | -1.93% | 6366 | -234 | 1705 |
| 菜粕 | 2440 | 2400 | -1.64% | 2348 | -52 | 1709 |
| 塑 料 | 9400 | 9400 | 0.00% | 9400 | 0 | 1705 |
| PP | 8380 | 8380 | 0.00% | 8203 | -177 | 1705 |
| PTA | 5020 | 5035 | 0.30% | 5058 | 23 | 1705 |
| 沥青 | 2850 | 2850 | 0.00% | 2582 | -268 | 1706 |
| 甲醇 | 2590 | 2590 | 0.00% | 2540 | -50 | 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 | 46910.00 | LmeS 铜 3 | 5829.00 | 8.05 | 8.05 | 7.67-8.46 (3 个月) | -0.03% |
| 沪 锌 1704 | 23330.00 | LmeS 锌 3 | 2830.00 | 8.24 | 8.12 | 7.82-8.69 (3 个月) | 1.52% |
| 沪 胶 1705 | 16435.00 | 日 胶连续 | 259.20 | 63.41 | 77.60 | 69.5-84.7 (3 个月) | -18.29% |
| 沪 金 1706 | 278.95 | 纽 金连续 | 1242.80 | 4.46 | 4.46 | 4.23-4.65 (3 个月) | -0.11% |
| 连豆油 1705 | 6228.00 | 美豆油连续 | 32.95 | 189.01 | 177.52 | 147.75-204.88 (3 个月) | 6.47% |
| 连棕油 1705 | 5808.00 | 马棕油连续 | 2630.00 | 2.21 | 2.51 | 1.69-4.32 (3 个月) | -12.02% |
| 郑 糖 1705 | 6642.00 | 美 糖连续 | 17.65 | 376.32 | 332.24 | 285.75-385.43 (3 个月) | 13.27% |

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。