

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	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。 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。
	锌	偏多	
农产品	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。 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。
	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 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。
	甲醇	震荡偏空	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。
	PTA	震荡	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

			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。