

新世纪期货盘前交易提示（2017-3-28）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	短空长多	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，螺纹钢价格短期有回落风险。
	铁矿石	震荡	铁矿石： 现货市场：青岛港：61.5%PB粉矿报630元/吨，降20；62.5%纽曼粉基准价655元/吨，降20；印度62%粉矿报580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。短期内偏空思路对待。
	焦煤焦炭	震荡	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。
	动力煤	震荡	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。
	玻璃	震荡	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中有涨，正大、元华等厂家报价小幅上调，出库尚可，加工企业采购数量略有增加。华东地区价格平稳，华中地区报价稳中有涨，明弘、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。螺纹钢大跌带动建材市场调整氛围，短期玻璃期现贴水修复，华北现货表现平稳一定程度限制期价下行空间；技术上，玻璃1705合约修复收跌，期价下探前期低点1170一线支撑，上方反抽10日线压力，短线呈现弱勢震荡走势。操作上，1170-1250区间交易。
	铜	震荡	铜： 沪铜低开低走，现铜价格下跌，长江现货1#铜报46100元/吨，比前一

有色	镍	震荡	交易日报价跌 570 元。持货商下调报价，市场货源充足，下游市场未见明显起色，整体交易一般。LME 库存增至 31.13 万吨，LME 现货贴水 23.5。可适当择机平仓部分多单。 镍： 沪镍大幅下挫，国内现货镍价格继续下跌，金川镍出厂价由 83000 元/吨下调至 81500 元/吨，跌幅 1500 元。下游买家入市询价增多，但实际采购积极性一般，市场成交有限。沪镍主力合约多单适当减持。
	铅	偏空	
	锌	震荡	
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： 三月份玉米供应数量不多，农户普遍存在惜售心理，原因是东北产区农户余粮不多，且一般在四月份开始销售自然晾晒玉米。此外，3 月 21 日吉林省发布了《饲料加工企业补贴办法》进一步加大了玉米下游深加工企业的补贴力度，促进了玉米的补库需求，对现阶段玉米价格提供了更有力的支撑。但另一方面市场也有关于南方港口谷物进口的传闻，对玉米价格产生了一定程度上的抑制，使得玉米在短期内连续大幅度上涨的概率较小，故认为短期内玉米基本偏向于震荡上行态势。
	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	震荡偏多		
能源化工品	橡胶	震荡偏空	橡胶： 期现货继续暴跌，华东乳胶跌 950 至 14600，进口烟片跌 1150 至 15600。利空主要在于：宏观市场资金紧缩，投机多头离场，央行行长周小川周末在博鳌论坛表示，货币政策将不再宽松；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： 下行趋势中，现货稳中下跌，周一江苏价格 2560 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，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，
	甲醇	震荡偏空	

			价格上涨乏力，江苏盛虹烯烃推迟重启，港口市场下调。不过，3-4月份甲醇装置进入春季检修期，供应压力将缓解。目前走势仍偏空，做多需等待。
	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: 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。
	PP	震荡	
股指	股指	震荡偏多	股指: 周一期指主力集体收跌，早盘IF、IH主力震荡冲高后回落，IC主力开盘后下挫探底略回升。午后，三主力普遍下行，集体飘绿。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。但股市若要继续向上推进，则需要大量资金入场，但目前市场人气不足，预计上证指数很难直接突破上方3300点压力位，冲高回落的概率较大。

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

2017-3-28						
	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	3670	3590	-2.18%	3061	-529	1710
铁矿石	734	732	-0.27%	557.5	-175	1709
焦炭	1935	1935	0.00%	1871	-64	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1265.5	-125	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1198	-74	1705
动力煤	684	684	0.00%	616	-68	1705
沪铜	46670	46100	-1.22%	46540	440	1705
沪铝	13510	13430	-0.59%	13715	285	1705
沪锌	23440	23290	-0.64%	22935	-355	1705
橡胶	15500	14500	-6.45%	16325	1825	1709
豆一	3760	3760	0.00%	3808	48	1705
豆油	6350	6350	0.00%	6266	-84	1705
豆粕	3050	3000	-1.64%	2801	-199	1705
棕榈油	5890	5810	-1.36%	5446	-364	1705
玉米	1590	1610	1.26%	1705	95	1709
白糖	6690	6690	0.00%	6628	-62	1705
郑棉	15896	15875	-0.13%	15125	-750	1705
菜油	6600	6350	-3.79%	6530	180	1705
菜粕	2400	2380	-0.83%	2333	-47	1709
塑料	9400	9400	0.00%	9150	-250	1705
PP	8380	8380	0.00%	7927	-453	1705
PTA	5035	5015	-0.40%	4966	-49	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2530	-320	1706
甲醇	2630	2630	0.00%	2502	-128	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	46110.00	LmeS 铜 3	5728.00	8.05	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.00%
沪锌 1704	22720.00	LmeS 锌 3	2783.50	8.16	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.52%
沪胶 1705	15640.00	日胶连续	253.90	61.60	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-20.62%
沪金 1706	282.00	纽金连续	1257.80	4.46	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.01%

连豆油 1705	6066.00	美豆油连续	32.03	189.38	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	6.68%
连棕油 1705	5716.00	马棕油连续	2575.00	2.22	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-11.56%
郑 糖 1705	6641.00	美 糖连续	17.79	373.30	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	12.36%

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。