

**新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-28)**
**一、市场点评及操作策略**

|             |      |      |  |
|-------------|------|------|--|
| <b>黑色产业</b> | 螺纹钢  | 短空长多 | <b>螺纹钢:</b> 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   | <b>铁矿石:</b> 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   | <b>煤炭:</b> 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   | <b>动力煤:</b> 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   | <b>玻璃:</b> 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   | <b>铜:</b> 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。<br><br><b>镍：</b> 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   | <b>粕类：</b> 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。<br><br><b>油脂：</b> 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。<br><br><b>白糖：</b> 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。<br><br><b>玉米：</b> 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 | <b>橡胶：</b> 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。<br><br><b>甲醇：</b> 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   | <b>PTA:</b> 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 | <b>沥青:</b> 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   | <b>LLDPE:</b> 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。<br><b>PP:</b> 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   |   |
| <b>股指</b> | 股指    | 震荡偏多 | <b>股指:</b> 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<br>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<br>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<br>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。