

**新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-29)**
**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 620 元/吨, 降 10; 62.5%纽曼粉基准价 645 元/吨, 降 10; 印度 62%粉矿报 570 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, 关注 600 整数点位支撑。
	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> 沪铜反弹, 现铜价格上涨, 长江现货 1#铜报 46385/吨, 比前一交易日

有色	镍	震荡	报价上涨 385 元。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 30.9 万吨，LME 现货贴水 23.7。可适当择机平仓部分多单。  <b>镍：</b> 沪镍呈现冲高回落，国内现货镍价格上涨，金川镍出厂价由 81500 元/吨上调至 82500 元/吨，涨幅 1000 元。贸易商出货积极性一般，下游买家购买欲望不足，仅部分厂商维持刚需少采，市场成交不佳。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。  <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。  <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。  <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> 临近清明节，化工品有止跌反弹迹象，华东乳胶反弹至 15000，进口烟片至 16100。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。当前跌幅较大，待反弹再寻找抛空机会，暂且观望。  <b>甲醇：</b> 周二价格反弹，江苏价格 2630 附近，华北地区在 2450 左右。从走势上看，跌幅超预期，存反弹可能。目前市场弱势局面占据主导，下游需求依
	甲醇	震荡偏空	

			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> 临近清明节,化工品有反弹迹象,PTA市场表现稍弱。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。
	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> 受到利比亚石油供应中断和欧佩克官员建议减产协议延期的影响,国际原油价格上涨。本周华北地区部分石化聚乙烯库存较上一周下降11.27%;港口库存仍处于高位,部分港口的库存量稍有下降;聚乙烯库存量仍然比较高。预计L1705将维持震荡走势。
	PP	震荡	<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。
<b>股指</b>	股指	震荡偏多	<b>股指:</b> 周二早盘三组股指期货主力合约高开后振荡下行,且略有分化,午后盘中跌幅扩大,但均线系统无明显方向。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	1.5006	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	308	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	1217	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**

2017-3-29						
	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	3590	3570	-0.56%	3072	-498	1710
铁矿石	732	707	-3.42%	551.5	-156	1709
焦炭	1935	1935	0.00%	1860.5	-75	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1246.5	-144	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1239	-33	1705
动力煤	684	682	-0.29%	619	-63	1705
沪铜	46100	46520	0.91%	46330	-190	1705
沪铝	13430	13420	-0.07%	13650	230	1705
沪锌	23290	23120	-0.73%	22565	-555	1705
橡胶	14500	14500	0.00%	16300	1800	1709
豆一	3760	3760	0.00%	3790	30	1705
豆油	6350	6120	-3.62%	6202	82	1709
豆粕	3000	3000	0.00%	2804	-196	1709
棕榈油	5810	5810	0.00%	5402	-408	1709
玉米	1610	1630	1.24%	1708	78	1709
白糖	6690	6690	0.00%	6623	-67	1705
郑棉	15875	15875	0.00%	15060	-815	1705
菜油	6350	6350	0.00%	6530	180	1709
菜粕	2380	2380	0.00%	2343	-37	1709
塑料	9400	9400	0.00%	9180	-220	1705
PP	8380	8380	0.00%	7961	-419	1705
PTA	5015	4900	-2.29%	4972	72	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2558	-292	1706
甲醇	2630	2575	-2.09%	2515	-60	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	46580.00	LmeS 铜 3	5783.00	8.05	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.06%
沪锌 1704	22605.00	LmeS 锌 3	2759.00	8.19	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.90%
沪胶 1705	15715.00	日胶连续	254.20	61.82	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-20.33%
沪金 1706	281.20	纽金连续	1257.10	4.47	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.24%
连豆油 1705	6056.00	美豆油连续	32.30	187.49	177.52	147.75-204.88 (3个月)	5.62%

连棕油 1705	5720.00	马棕油连续	2592.00	2.21	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-12.08%
郑 糖 1705	6616.00	美 糖连续	17.88	370.02	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	11.37%

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。