

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-30)
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 620 元/吨, 持平; 62.5%纽曼粉基准价 645 元/吨, 持平; 印度 62%粉矿报 570 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。短期内偏空思路对待, 关注 600 整数点位支撑。
	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: 沪铜高开高走, 现铜价格上涨, 长江现货 1#铜报 47080 元/吨, 比前一

有色	镍	震荡	交易日报价涨 560 元。持货商出货积极，市场货源充足，下游仍多持观望状态，整体交易一般。LME 库存增至 30.4 万吨，LME 现货贴水 23。可适当择机平仓部分多单。 镍： 沪镍走势强劲，现货镍价格上涨，长江有色 1#镍价报 82000-83000 元/吨，均价 82500 元/吨，涨 700 元。贸易商积极报价出货，但临近月末，市场资金面偏紧，下游买家补货热情有所减弱，市场成交量减少。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： 临近清明节，化工品止跌反弹，周三华东乳胶反弹至 15100，进口烟片至 16200。利空主要在于：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，宏观通胀预期下降，投机多头资金离场；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。当前跌幅较大，存在反弹修复空间。但趋势偏空，待反弹再寻找抛空机会，暂且观望。 甲醇： 短期价格止跌反弹，江苏价格 2650 附近，华北地区在 2450 左右。供
	甲醇	震荡偏空	

			应方面：东南亚、中东地区甲醇供给量增加，港口库存压力凸显。不过，3-4月份国内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 ：临近清明节，化工品止跌反弹，PTA 阶段性下跌基本到位，现货成交在 4950 附近。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，近期市场将震荡反弹。
	沥青	震荡偏空	沥青 ：跟随油价反弹。原油方面，利比亚原油产出因劳资纠纷短暂中断，但不会持续太久，当前原油市场利空因素把控上风。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，预计反弹后仍将回落，下一目标在 2400 附近。
	LLDPE	震荡	LLDPE ：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	
股指	股指	震荡偏多	股指 ：周三早盘期指普遍高开后下挫，随后上演“V”型反转，中午收盘，三主力集体小幅收涨。午后期指再次下挫，IF1704 与 IC1704 翻绿，IH1704 小幅收涨。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	1.4996	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	288	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	1068	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

2017-3-30						
	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	3570	3580	0.28%	3124	-456	1710
铁矿石	707	707	0.00%	561.5	-146	1709
焦炭	1935	1935	0.00%	1901.5	-34	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1264	-126	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1270	-2	1705
动力煤	682	682	0.00%	629.8	-52	1705
沪 铜	46520	47080	1.20%	47260	180	1705
沪 铝	13420	13520	0.75%	13835	315	1705
沪 锌	23120	23480	1.56%	22950	-530	1705
橡 胶	14500	15200	4.83%	16495	1295	1709
豆 一	3760	3760	0.00%	3796	36	1705
豆 油	6120	6120	0.00%	6206	86	1709
豆 粕	3000	3000	0.00%	2803	-197	1709
棕榈油	5810	5870	1.03%	5434	-436	1709
玉 米	1630	1640	0.61%	1684	44	1709
白 糖	6690	6690	0.00%	6611	-79	1705
郑 棉	15875	15872	-0.02%	15010	-862	1705
菜 油	6350	6350	0.00%	6526	176	1709
菜粕	2380	2400	0.84%	2345	-55	1709
塑 料	9400	9400	0.00%	9295	-105	1705
PP	8380	8380	0.00%	8126	-254	1705
PTA	4900	4925	0.51%	4990	65	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2600	-250	1706
甲醇	2575	2635	2.33%	2540	-95	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	47300.00	LmeS 铜 3	5905.50	8.01	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.50%
沪 锌 1704	23380.00	LmeS 锌 3	2853.50	8.19	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.90%
沪 胶 1705	16070.00	日 胶连续	263.70	60.94	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-21.47%
沪 金 1706	280.60	纽 金连续	1250.00	4.45	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.12%
连豆油 1705	6070.00	美豆油连续	32.64	185.97	177.52	147.75-204.88 (3个月)	4.76%

连棕油 1705	5730.00	马棕油连续	2597.00	2.21	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-12.10%
郑 糖 1705	6609.00	美 糖连续	17.37	380.48	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	14.52%

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。