

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-31)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	回调做多	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	震荡偏多	玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳, 安全大板报价小幅上调, 出库尚可, 经销商价格偏向灵活操作, 以削减库存回笼资金为主, 加工企业采购数量略有增加。华东、华中地区报价平稳; 华南地区加工企业采购速度略有加快, 厂家销售情况尚可。华北现货表现较为坚挺, 交易所玻璃仓单流出, 玻璃期价出现反弹。技术上, 玻璃 1705 合约收涨, 期价趋于测试 60 日线压力, 短线呈现反弹走势。
	铜	震荡	铜: 沪铜震荡盘整, 现铜价格小涨, 长江现货 1#铜报 47110 元/吨, 比前一交易日报价涨 30 元。市场低价货源稀缺, 持货商挺价惜售, 临近假期, 下
	镍	震荡	

有色	铅	偏空	游消费更加清淡，整体交易一般。LME 库存增至 29.7 万吨，LME 现货贴水 18。可适当择机平仓部分多单。
	锌	震荡	镍 ：沪镍小幅走强，现货镍价格小幅跟涨，金川镍出厂价由 82500 元/吨上调至 83300 元/吨，涨幅 800 元。贸易商正常报价，金川公司减少出货，临近月末，下游买家维持谨慎采购，市场成交量偏少。沪镍主力合约多单适当减持。
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。
	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	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。	
能源化工品	橡胶	震荡偏空	橡胶 ：周四市场价格小幅下跌，华东乳胶反弹至 15000，进口烟片至 15900。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	震荡偏空	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: 受到美国原油库存将减缓和减产协议延期预期的影响，国际原油价格上涨。本周四大地区部分石化聚乙烯库存较上一周下降 6.4%；社会库存较上一周下降 2.2%；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。不过受到装置检修增加的影响，库存正在逐步消化。预计 L1705 将维持震荡走势。
	PP	震荡	
股指	股指	震荡观望	股指: 周四期指开盘随即埋头走低，主力全员重挫收跌，IC 主力弱势跌超 1%。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	1.4887	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	314	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	1056	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

2017-3-31						
	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	3580	3580	0.00%	3154	-426	1710
铁矿石	707	712	0.71%	568	-144	1709
焦炭	1935	1990	2.84%	1915.5	-75	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1285	-105	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1273	1	1705
动力煤	682	682	0.00%	633.2	-49	1705
沪铜	47080	47110	0.06%	47480	370	1705
沪铝	13520	13510	-0.07%	13820	310	1705
沪锌	23480	23820	1.45%	23395	-425	1705
橡胶	15200	15000	-1.32%	16405	1405	1709
豆一	3760	3600	-4.26%	3781	181	1705
豆油	6120	6120	0.00%	6154	34	1709
豆粕	3000	3000	0.00%	2789	-211	1709
棕榈油	5870	5790	-1.36%	5394	-396	1709
玉米	1640	1640	0.00%	1671	31	1709
白糖	6690	6690	0.00%	6525	-165	1705
郑棉	15872	15867	-0.03%	14870	-997	1705
菜油	6350	6250	-1.57%	6474	224	1709
菜粕	2400	2390	-0.42%	2343	-47	1709
塑料	9400	9400	0.00%	9245	-155	1705
PP	8380	8380	0.00%	8187	-193	1705
PTA	4925	4945	0.41%	4974	29	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2612	-238	1706
甲醇	2635	2635	0.00%	2556	-79	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	47240.00	LmeS 铜3	5877.50	8.04	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.16%
沪锌 1704	23455.00	LmeS 锌3	2848.50	8.23	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.41%
沪胶 1705	15810.00	日胶连续	261.20	60.53	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-22.00%
沪金 1706	280.60	纽金连续	1252.80	4.46	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.11%
连豆油 1705	5996.00	美豆油连续	32.02	187.26	177.52	147.75-204.88 (3个月)	5.49%
连棕油 1705	5664.00	马棕油连续	2542.00	2.23	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-11.23%

郑 糖 1705	6524.00	美 糖连续	16.95	384.90	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	15.85%
----------	---------	-------	-------	--------	--------	----------------------	--------

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。