

新世纪期货盘前交易提示（2017-4-6）
一、市场点评及操作策略

| | | | |
|-------------|------|------|---|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 回调做多 | <p>螺纹钢：2017年，钢铁行业去产能明确提出“三条线”。第一条线是“底线”，要确保完成5000万吨左右的去产能任务；第二条线是“红线”，要彻底取缔“地条钢”；第三条线是“上线”，要密切关注钢材市场价格，防止市场出现大起大落。全国35个主要市场螺纹钢社会库存量加速下滑，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，短期螺纹钢价格有回落调整风险，长线依旧回调做多为主。</p> |
| | 铁矿石 | 震荡 | <p>铁矿石：据最新报告，在国产矿市场上，3月份国内铁精粉价格连续小幅下跌。目前，国内矿山的复产逐步增多，国内铁矿石产量同比去年11月份开始由负转正，今年1月至2月同比增长15.3%。3月份进口矿价格冲高之后也是大幅下跌，到3月30日，62%品味进口矿指数报收于每吨81.1美元，较上月末跌10.6美元。一季度历来是传统的进口矿供给淡季，但今年一季度的情况不同，海外矿发货量持续处于高位，导致国内铁矿石库存创新高。</p> |
| | 焦煤焦炭 | 震荡 | <p>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。</p> |
| | 动力煤 | 偏多 | <p>动力煤：北方市场符合期货交割的下水煤价格690元/吨左右，与期货近月存在很大的期货贴水。随着时间向5月推移，后期基差收复的效应会更强烈，期货看涨面大于看跌，现货面看平或松动，以修复基差为主的思路对待。再加上巨大持仓量的存在，越随着时间的推移，越容易出现平仓造成的大幅度振荡走势。操作建议暂时规避中线趋势单，而以反复的低买高平操作为主，适应期货振荡攀高的局面。</p> |
| | 玻璃 | 震荡偏多 | <p>玻璃：国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳，个别生产企业采取抬价提货的政策，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，玻璃期价延续反弹，目前纯碱下跌使得玻璃成本下调，预计期价进一步冲高将面临套保压力，后市面临高位强势震荡。技术上，玻璃1705合约收高，期价突破1300关口，上方进一步测试1360一线</p> |

| | | | |
|-----|-----|------|---|
| | | | 压力，短线呈现反弹走势。操作上，1300-1360 区间交易。 |
| 有色 | 铜 | 震荡 | <p>铜: 今日沪铜偏弱震荡。现铜价格下跌，长江现货 1#铜报 47130 元/吨，比前一交易日报价跌 190 元。持货商挺价惜售，市场未见厂家节后补货现象，下游多处于观望状态，整体交易一般。LME 铜库存下降至 27.3 万吨，现货贴水 29.75。受到三大主要铜矿的相继罢工影响，全球原材料供应减少，江西铜业等大型铜冶炼企业组成的中国铜原料联合谈判组决定将二季度铜加工精炼费削减 11%，创下三周以来最低位。建议可适当择机低位轻仓入场多单。</p> <p>镍: 今日沪镍低开高走，现货镍价格跟涨，金川镍出厂价由 83500 元/吨上调至 84200 元/吨，涨幅 700 元。下游入市询价者减少，买家多观望，拿货积极性不高，市场成交趋于谨慎。沪镍主力合约可开始逐步轻仓建立多单。</p> |
| | 镍 | 震荡 | |
| | 铅 | 偏空 | |
| | 锌 | 震荡 | |
| 农产品 | 大豆 | 偏空 | <p>粕类: USDA 报告美豆种植面积及季度库存双双利空，加上因天气良好，机构纷纷上调南美大豆产量预估，令美豆承压下跌。国内基本面压力有增无减，油厂豆粕库存仍不断增长，豆粕胀库油厂增加，而 4-6 月大豆到港量同比增加或近 14%，且 4 月中旬油厂开机率将明显回升。养殖业仍处于淡季，由于价格不理想及环保检查严格，生猪补栏迟缓。目前水产养殖业投苗尚未大规模开启，今年 3 月份饲料销量甚至较 2 月份还略有下降，比预期更差，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。</p> <p>油脂: USDA 报告显示今年美豆种植面积及库存双双超预期，同时因天气良好，机构纷纷上调南美大豆产量预估。未来几个月国内大豆到港量庞大，4 月份最新预期在 797 万吨，5 月份最新预期 880 万吨，6 月份预期 850 万吨，4-6 月大豆到港总量 2527 万吨，较去年同期 2230 万吨增加 280 万吨，增幅 13.32%，国储陈豆也拍卖在即，4 月中旬油厂开机率将明显提升，目前油厂走货速度依旧缓慢，使得豆油库存保持增长势头，已经有一些油厂出现胀库已及前期拍卖国储菜油 5 月底前将集中入市，油脂总体库存压力有增无减，而油脂消费处于相对淡季，油脂仍将偏弱运行。</p> <p>白糖: 国际方面，市场目前主要担忧巴西增产可能远高于预期，同时近期又有厄尔尼诺可能再次光顾的传闻。巴西糖厂为防止糖价剧烈波动已经对 17/18 榨季计划出口糖总量的 52.4% 进行套保，锁定未来的出口糖价。而国内糖市随着原本在上月公布的进口糖调查结果公布落空之后，市场悲观情绪占据主导地位，使得日后郑糖走势仍然承压。故目前给出郑糖震荡偏空观点，注意风险的防范。</p> <p>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。</p> |
| | 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 | 橡胶 | 短多或观 | 橡胶: 华东乳胶反弹至 15400，进口烟片至 16450。天胶基本面仍不乐观， |

| | | | |
|------------------|-------|---|--|
| 源 化 工 品 | | 望 | 国产胶开始割胶且国内仓单压力较大。不过，当前天胶跌幅较大，存在反弹修复空间，期价进入反弹节奏，短线偏多操作为主。 |
| | 甲醇 | 震荡观望 | 甲醇 ：周三期价反弹，江苏现货价格涨 30 元至 2680 附近，华北地区在 2450 左右。供应方面：沿海港口甲醇库存在稳中小幅上升中。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。四月份甲醇走势可能偏震荡，有小幅反弹空间。 |
| | PTA | 震荡 | PTA ： 油价大幅反弹，带动国内化工品走强，pta 现货表现较为平淡，成交在 4900 附近。从中期看 PTA 基本面偏利多，4 月份上游 PX 检修多，PTA 装置检修也增加；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，低位做多为主。 |
| | 沥青 | 震荡偏多 | 沥青 ：周三沥青期价大涨，市场氛围转多，上游原油也受库存下降支撑大幅反弹。沥青供需面偏乐观，开工率降至 52.4% 左右，库存也在相对低位，需求端也进入旺季，自身供需压力不大，华东现货在 2780 附近。伴随原油止跌上行，沥青涨势可期，待回落 2700 附近做多为主。 |
| | LLDPE | 震荡 | LLDPE ： 预计美国原油和成品油库存下降，国际原油价格继续反弹。上一周四大地区部分石化聚乙烯库存较前一周下降 6.4%；社会库存较前一周下降 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。清明假期归来，市场以观望气氛为主，预计 L1705 将维持震荡走势。 |
| PP | 震荡 | 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。 | |
| 股 指 | 股指 | 逢低做多 | 股指 ： 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 | 1.4518 | 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 | 366 | 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 | 1164 | 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

| 2017-4-5 | | | | | | |
|----------|-------|-------|--------|--------|------|--------|
| | 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 | 3600 | 0.56% | 3215 | -385 | 1710 |
| 铁矿石 | 712 | 701 | -1.54% | 567 | -134 | 1709 |
| 焦炭 | 1990 | 1990 | 0.00% | 1889 | -101 | 1705 |
| 焦煤 | 1390 | 1390 | 0.00% | 1333 | -57 | 1705 |
| 玻璃 | 1272 | 1272 | 0.00% | 1294 | 22 | 1705 |
| 动力煤 | 684 | 684 | 0.00% | 644.4 | -40 | 1705 |
| 沪 铜 | 47320 | 47130 | -0.40% | 47900 | 770 | 1705 |
| 沪 铝 | 13550 | 13920 | 2.73% | 14105 | 185 | 1705 |
| 沪 锌 | 23670 | 23440 | -0.97% | 22960 | -480 | 1705 |
| 橡 胶 | 15200 | 15400 | 1.32% | 16930 | 1530 | 1709 |
| 豆 一 | 3600 | 3600 | 0.00% | 3800 | 200 | 1705 |
| 豆 油 | 6070 | 5920 | -2.47% | 6048 | 128 | 1709 |
| 豆 粕 | 3000 | 3000 | 0.00% | 2756 | -244 | 1709 |
| 棕榈油 | 5790 | 5720 | -1.21% | 5392 | -328 | 1709 |
| 玉 米 | 1620 | 1620 | 0.00% | 1682 | 62 | 1709 |
| 白 糖 | 6690 | 6690 | 0.00% | 6515 | -175 | 1705 |
| 郑 棉 | 15862 | 15851 | -0.07% | 14985 | -866 | 1705 |
| 菜 油 | 6250 | 6150 | -1.60% | 6374 | 224 | 1709 |
| 菜粕 | 2390 | 2370 | -0.84% | 2322 | -48 | 1709 |
| 塑 料 | 9400 | 9400 | 0.00% | 9475 | 75 | 1705 |
| PP | 8380 | 8380 | 0.00% | 8311 | -69 | 1705 |
| PTA | 4950 | 4950 | 0.00% | 5016 | 66 | 1705 |
| 沥青 | 2850 | 2850 | 0.00% | 2768 | -82 | 1706 |
| 甲醇 | 2655 | 2650 | -0.19% | 2639 | -11 | 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 | 47660.00 | LmeS 铜 3 | 5889.00 | 8.09 | 8.05 | 7.67-8.46 (3个月) | 0.53% |
| 沪 锌 1704 | 23020.00 | LmeS 锌 3 | 2771.00 | 8.31 | 8.12 | 7.82-8.69 (3个月) | 2.31% |

| | | | | | | | |
|----------|----------|-------|---------|--------|--------|---------------------|---------|
| 沪 胶 1705 | 16390.00 | 日 胶连续 | 248.30 | 66.01 | 77.60 | 69.5-84.7 (3个月) | -14.94% |
| 沪 金 1706 | 279.85 | 纽 金连续 | 1259.20 | 4.50 | 4.46 | 4.23-4.65 (3个月) | 0.89% |
| 连豆油 1705 | 5948.00 | 美豆油连续 | 31.96 | 186.11 | 177.52 | 147.75-204.88 (3个月) | 4.84% |
| 连棕油 1705 | 5758.00 | 马棕油连续 | 2565.00 | 2.24 | 2.51 | 1.69-4.32 (3个月) | -10.56% |
| 郑 糖 1705 | 6515.00 | 美 糖连续 | 17.09 | 381.22 | 332.24 | 285.75-385.43 (3个月) | 14.74% |

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。