

新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-10)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡调整	<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。</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, 出库较为平淡, 沙河市场拉货大车交通管制延长, 生产企业出货受阻, 库存增加。华东地区报价稳中有涨; 华中、华南地区持稳为主。华北现货表现较为坚挺, 但近期沙河地区限运使得库存累积, 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合约减仓整理, 期价考验5日线支撑, 上方面临1330一线压力, 短线呈现强势震荡走势。操作上, 1270-1350区间交易。</p>

有色	铜	震荡	<p>铜: 本周沪铜整体走势趋弱, 当前月 1704 合约周均结算价报于 47396.67 元/吨, 日均下跌 170 元/吨, 此一周均价报 46872 元/吨, 环比上涨 1.12%。本周沪铜库存增加 7434 吨至 314810 吨, 增幅约 2.42%。LME 库存继续下滑, 本周累计减少库存量 25850 公吨至 265325 公吨, 累计降幅为 8.88%, 创下近一个月以来最低位。南方铜业公司秘鲁工人宣布下周起举行无限期罢工, 令市场供应忧虑重燃。建议可适当择机低位轻仓入场多单。</p> <p>镍: 今日沪镍走势疲软, 国内现货镍价格下跌, 金川公司将金川镍出厂价由 85000 元/吨下调至 84500 元/吨, 跌幅 500 元。下游厂商入市询价积极性一般, 部分买家拿货意愿有所减弱, 市场成交情况较差。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: 就目前而言, 东三省一区市场上可流通的玉米货源已经十分有限, 随着补贴政策的逐步落实, 也逐渐增强了市场上的采购积极性。此外, 由于华北产区玉米质量相对欠佳, 缺乏竞争力, 因此未来市场上可能会出现优质玉米短缺的情况。投资者可结合临储拍卖情况, 进行适当轻仓看多。</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		
能源化工	橡胶	偏空	<p>橡胶: 市场氛围仍较弱, 华东乳胶暴跌至 14800, 进口烟片至 15700。天胶基本面仍不乐观, 国产胶开始割胶且国内仓单压力较大; 需求端也不及预期, 下游轮胎企业受环保督查影响缩减开工进而拉低对天然胶需求, 青岛保税区库存压力持续回升。另外, 货币政策趋向紧缩, 投机多头离场, 商品市场整</p>

品			体氛围偏空。天胶当前仍是空头趋势，不具备中线做多条件，反弹做空为主。
	甲醇	震荡观望	甲醇： 周四期价继续反弹，江苏现货价格涨 60 元至 2720 附近，华北地区在 2580 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，操作短多或观望。
	PTA	低多或观望	PTA： 期价暂时止跌反弹，市场氛围仍一般，华东成交在 4950 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，低位做多或观望。
	沥青	观望	沥青： 上周受原油反弹带动，沥青期价表现较强，但现货不佳，华东降至 2700 元/吨附近。四月份沥青供需面偏乐观，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。但也不宜过分乐观，上游原油走势不明朗，预计沥青整体上还是偏震荡为主，期价 2800 以上做多存在较大风险。建议观望为主。
	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。4 月 5 日四大地区部分石化库存较 3 月 29 日下降 1%；社会库存总量微增；港口库存仍处于高位；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： 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		
股指	股指	逢低做多	股指： 进入 4 月后，上市企业一季度业绩披露即将拉开序幕，年报披露也将进入高潮期。从历史情况看，绩优股有望成为市场反弹的先锋，推动股指继续上行。截至 4 月 5 日收盘，A 股市场一共有 712 家上市公司发布了一季度业绩预告，其中有 640 家左右的上市公司给出了预告区间。清明节央行公布设立雄安新区这一重大利好消息，未来一段时间股指将迎来一波行情，从技术面上看，目前市场涨势已趋于缓和，沪指再度进入 3300 点附近的压力区间，短线或面临上方区域的压力，预计将维持窄幅震荡的走势。由于 K 线处于悬空状态，不排除出现回踩下方多条均线以寻求支撑的可能，建议逢低买入 IF 主力合约。

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	1.4503	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	368	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

	油 1709		250, 第二目标比价 400, 止损价差 10
	买 L1709 抛 PP1709	1096	买 L1709 抛 PP1709 组合价差在区间[900, 1100] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 1300, 第二目标价差 1400, 止损价差 800

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	3610	3530	-2.22%	3049	-481	1710
铁矿石	707	696	-1.56%	526.5	-170	1709
焦炭	2065	2065	0.00%	1850	-215	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1307	-83	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1302	30	1705
动力煤	684	684	0.00%	645	-39	1705
沪 铜	47630	47570	-0.13%	47530	-40	1705
沪 铝	13840	13840	0.00%	14110	270	1705
沪 锌	23410	23100	-1.32%	22240	-860	1705
橡 胶	15400	14700	-4.55%	15810	1110	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3800	200	1705
豆 油	5920	5900	-0.34%	6020	120	1709
豆 粕	2950	2950	0.00%	2749	-201	1709
棕榈油	5830	5830	0.00%	5432	-398	1709
玉 米	1620	1620	0.00%	1671	51	1709
白 糖	6690	6690	0.00%	6647	-43	1705
郑 棉	15848	15848	0.00%	14945	-903	1705
菜 油	6150	6150	0.00%	6358	208	1709
菜粕	2370	2370	0.00%	2314	-56	1709
塑 料	9400	9400	0.00%	9485	85	1705
PP	8280	8280	0.00%	8261	-19	1705
PTA	4970	4960	-0.20%	4992	32	1705
沥青	2850	2850	0.00%	2764	-86	1706
甲醇	2715	2750	1.29%	2632	-118	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	46880.00	LmeS 铜 3	5832.00	8.04	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.14%
沪 锌 1704	22220.00	LmeS 锌 3	2687.00	8.27	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.84%
沪 胶 1705	15250.00	日 胶连续	240.50	63.41	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-18.29%
沪 金 1706	281.60	纽 金连续	1255.00	4.46	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.07%
连豆油 1705	5926.00	美豆油连续	31.71	186.88	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	5.27%
连棕油 1705	5800.00	马棕油连续	2530.00	2.29	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-8.67%
郑 糖 1705	6550.00	美 糖连续	17.35	377.52	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	13.63%

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。