

新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-11)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡调整	螺纹钢: 钢材炼钢利润高位小幅下调,但当前的利润绝对水平依然较好,叠加近期限产力度阶段性缓和,上周钢企生产略有提升。3月以来多地楼市调控政策升级利空行业整体需求,楼市成交下滑一定程度影响钢材现货市场的成交氛围。但基于交割前期货贴水和当前仍处于相对需求旺季,螺纹钢下方空间也较为有限,建议短期持震荡思路,稳健的投资者买近抛远套利。
	铁矿石	震荡	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。
	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	偏多	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。
	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,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。
	铜	震荡	铜: 今日沪铜偏弱盘整,国内现铜价格下跌,长江现货1#铜报47060元/吨,

有色	镍	震荡	比前一交易日报价跌 510 元。部分持货商报价坚挺，需求端多按需购买，下游仍处于观望状态，市场交易一般。LME 库存继续下滑至 26.66 万吨，现货贴水 32.75 美元/吨。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。 镍： 今日沪镍小幅走强，国内现货镍价格小幅上涨。部分贸易商下调镍报价出货，金川镍出厂价由 84500 元/吨下调至 84200 元/吨，跌幅 300 元。下游入市询价者有所增加，买家逢低采购积极性略有提升，市场整体成交一般。沪镍主力合约可开始逐步轻仓建立多单。
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	偏空	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。 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。 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。 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。
	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	偏空	橡胶： 期价跌至 14000 附近或有反弹需求。市场氛围仍较弱，华东乳胶暴跌 600 至 14200，进口烟片跌 500 至 15200。天胶基本面不乐观，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，商品市场整体氛围偏空。天胶当前仍是空头趋势，不具备中线做多条件。

	甲醇	震荡观望	甲醇: 周初现货涨跌互现, 江苏价格跌 60 至 2690 附近, 华北地区涨 30 在 2650 左右。供应方面: 港口市场由于前期进口极少且转口输出, 港口库存下滑, 目前整体市场压力均得到缓解。另外, 3-4 月份国内甲醇装置进入春季检修期, 供应压力将缓解。不过, 目前货币政策紧缩, 商品市场整体走势偏空。四月份甲醇走势可能偏震荡, 继续向上反弹空间不大, 操作建议以短线或观望。
	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: 受原油反弹带动, 沥青期价表现较强, 但现货不佳, 上周华东降价 100 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: 受利比亚生产中断和叙利亚局势紧张的影响, 国际原油价格继续上涨。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; 截至 4 月 7 日港口库存有所下降; 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: 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	1.4584	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	416	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 L1709 抛 PP1709	1108	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	3530	3510	-0.57%	3011	-499	1710
铁矿石	696	685	-1.58%	523	-162	1709
焦炭	2065	2065	0.00%	1755	-310	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1242	-148	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1294	22	1705
动力煤	684	684	0.00%	633.4	-51	1705
沪 铜	47570	47060	-1.07%	46700	-360	1705
沪 铝	13840	13820	-0.14%	13970	150	1705
沪 锌	23100	22520	-2.51%	21725	-795	1705
橡 胶	14700	14400	-2.04%	15560	1160	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3842	242	1705
豆 油	5900	5900	0.00%	5984	84	1709
豆 粕	2950	2950	0.00%	2754	-196	1709
棕榈油	5830	5850	0.34%	5222	-628	1709
玉 米	1620	1650	1.85%	1675	25	1709
白 糖	6690	6730	0.60%	6685	-45	1705
郑 棉	15848	15853	0.03%	15090	-763	1705
菜 油	6150	6150	0.00%	6336	186	1709
菜粕	2370	2370	0.00%	2320	-50	1709
塑 料	9400	9400	0.00%	9270	-130	1705
PP	8280	8180	-1.21%	8052	-128	1705
PTA	4960	4955	-0.10%	5012	57	1705
沥青	2850	2767	-2.92%	2708	-59	1706
甲醇	2750	2690	-2.18%	2638	-52	1705

四、内外盘比价

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

4

	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	46500.00	LmeS 铜 3	5750.00	8.09	8.88	7.86-8.35 (3 个月)	-8.93%
沪 锌 1704	21700.00	LmeS 锌 3	2627.50	8.26	7.96	7.98-8.44 (3 个月)	3.75%
沪 胶 1705	15000.00	日 胶连续	234.20	64.05	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-17.46%
沪 金 1706	282.25	纽 金连续	1257.90	4.46	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.07%
连豆油 1705	5870.00	美豆油连续	31.34	187.30	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	5.51%
连棕油 1705	5638.00	马棕油连续	2489.00	2.27	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-9.75%
郑 糖 1705	6586.00	美 糖连续	17.34	379.82	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	14.32%

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。