

**新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-12)**
**一、市场点评及操作策略**

<b>黑色产业</b>	螺纹钢	震荡调整	<p><b>螺纹钢:</b> 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,螺纹钢或在3000处有支撑,短期持震荡偏空思路,稳健的投资者买近抛远套利。</p>
	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿石:</b> 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><b>煤炭:</b> 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><b>动力煤:</b> 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	震荡调整	<p><b>玻璃:</b> 国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价稳中有涨,德金、迎新、元华小板小幅上调,出库相对顺畅,沙河车辆限运政策解除,生产企业以增加出库为主。华东地区报价稳中有涨;华中地区报价稳中有涨,武汉长利、醴陵旗滨报价上调;华南地区报价持稳为主。黑色系商品下跌打压市场气氛,纯碱下跌使得玻璃成本下调,期价冲高将面临套保压力,整体呈现宽幅震荡。技术上,玻璃1709合约大幅回落,期价面临60日线压力,下方考验1200关口支撑,短线趋于回落整理走势。操作上,1200-1270区间交易。</p>
	铜	震荡	<p><b>铜:</b> 今日沪铜偏弱盘整,现铜价格小幅下跌,长江现货1#铜报46790元/吨,</p>

有色	镍	震荡	比前一交易日报价跌 270 元。持货商报价坚挺，贸易商按需买入，下游观望情绪浓厚，市场交易欠佳。LME 库存继续下滑至 25.96 万吨，现货贴水 27.25 美元/吨。两大铜矿陆续恢复供应，且南方铜业表示产出未受罢工影响，目前铜市供应过剩忧虑缓解，铜价上行压力较大。建议可适当择机适当多单减仓。 <b>镍：</b> 今日沪镍小幅走强，国内现货镍价格小幅下跌，华通现货 1# 镍价报 83150-84350 元，均价 83750 元/吨，跌 400 元。贸易商正常报价出货，下游采购商入市询价积极，但买家实际采购欲望并不强，市场整体成交有限。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	<b>粕类：</b> 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。 <b>油脂：</b> 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。 <b>白糖：</b> 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。 <b>玉米：</b> 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	<b>橡胶：</b> 期价跌至 14000 附近或有反弹需求。市场氛围仍较弱，华东乳胶至 14250，进口烟片跌 15350。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，货币政策偏紧，存在加息预期，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。 <b>甲醇：</b> 期价近强远弱，现货持稳，华北地区 2650 左右。供应方面：港口市
	甲醇	震荡观望	

			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。不过,3-4月份国内甲醇装置进入春季检修期,下游烯烃装置也进入检修季,二者间的供需动态平衡需要持续关注。另外,比较关键的因素是:目前货币政策紧缩,商品市场整体走势偏空。走势上看,四月份1709合约震荡下行概率大。
	PTA	低多或观望	<b>PTA:</b> 近期价格窄幅波动,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。但受宏观氛围影响,近期市场偏弱震荡。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。
	沥青	空	<b>沥青:</b> 周二期价暴跌,走势转弱,华东降价60至2600元/吨附近。四月份沥青开工率降至52.4%左右,库存也在相对低位;不过,目前国内沥青处于需求断档期,除了西北地区有刚性需求外,其他业者观望为主。宏观方面,货币政策偏紧,存在加息预期,利空商品走势。技术上,沥青走弱概率较大。
	LLDPE	震荡	<b>LLDPE:</b> 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	震荡	<b>PP:</b> 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。
<b>股指</b>	股指	逢低做多	<b>股指:</b> 周二期指上演“V”型走势,主力开盘后埋头探底,在13点30分左右后反弹,IC、IF主力相继翻红,IC强势涨近1%,而IH主力跌势也收窄。近期市场对经济走势分歧加大,去杠杆防风险的监管趋严导致股指上涨踌躇不前,但从基本面上来看,6大发电集团日均耗煤量依旧是3年以来最高,对经济走势不必太过担忧,PPI环比的走低更多反应的是供给增加,需求未见疲软趋势,流动性上短期资金成本也保持在较低水平,股指深跌的可能性非常小,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	1.4746	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	418	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	1164	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

	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	3510	3450	-1.71%	2913	-537	1710
铁矿石	685	679	-0.88%	512.5	-167	1709
焦炭	2065	2065	0.00%	1693.5	-372	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1212	-178	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1268	-4	1705
动力煤	684	684	0.00%	626.4	-58	1705
沪铜	47060	46790	-0.57%	46790	0	1705
沪铝	13820	13740	-0.58%	13955	215	1705
沪锌	22520	22260	-1.15%	21390	-870	1705
橡胶	14400	14300	-0.69%	14740	440	1709
豆一	3600	3600	0.00%	3819	219	1705
豆油	5900	5900	0.00%	5936	36	1709
豆粕	2950	2950	0.00%	2751	-199	1709
棕榈油	5850	5850	0.00%	5172	-678	1709
玉米	1650	1650	0.00%	1633	-17	1709
白糖	6730	6740	0.15%	6722	-18	1705
郑棉	15853	15850	-0.02%	14985	-865	1705
菜油	6150	6150	0.00%	6264	114	1709
菜粕	2370	2440	2.95%	2319	-121	1709
塑料	9400	9400	0.00%	9354	-46	1705
PP	8180	8180	0.00%	8094	-86	1705
PTA	4955	4975	0.40%	4954	-21	1705
沥青	2767	2767	0.00%	2540	-227	1706
甲醇	2690	2690	0.00%	2620	-70	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 1705	46580.00	LmeS 铜 3	5768.00	8.08	8.88	7.86-8.35 (3个月)	-9.06%
沪锌 1705	21290.00	LmeS 锌 3	2575.00	8.27	7.96	7.98-8.44 (3个月)	3.87%
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	282.75	纽金连续	1272.90	4.50	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.94%
连豆油 1705	6004.00	美豆油连续	31.20	192.44	177.52	147.75-204.88 (3个月)	8.40%
连棕油 1705	5234.00	马棕油连续	2832.00	1.85	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-26.37%
郑糖 1705	6704.00	美糖连续	16.77	399.76	332.24	328.52-409.55 (3个月)	20.32%

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。