

新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-13)
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: 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> <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>
	铁矿石	震荡	
	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	震荡调整	<p>玻璃: 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>铜: 今日沪铜低位震荡,现铜价格下跌,江现货1#铜报46630元/吨,比前</p>

有色	镍	震荡	一交易日报价跌 160 元。市场货源充足，持货商挺价无力，部分商家下调报价，贸易商采购消极，下游多处于观望状态，市场交易清淡。LME 库存继续下滑至 25.8 万吨，现货贴水 26.75 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。 镍： 今日沪镍承压下挫，现货镍价格大幅跟跌，金川镍出厂价由 84200 元/吨下调至 82200 元/吨，跌幅达 2000 元。贸易商出货积极性下降，下游买家采购欲望不高，多维持观望态势，市场成交不畅。建议沪镍主力多单减仓。
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	粕类： USDA 报告符合预期，且市场已经提前消化该利空，对市场影响有限，但南美丰产仍将限制美豆反弹空间。虽已进入 4 月中上旬，国内养殖业略有回暖，但南方水产养殖刚刚开始复苏，畜禽养殖恢复较慢，养殖业需求旺季还没有到来，近期豆粕出货速度依旧不快。后续到港大豆庞大，油厂开机率将重新回升，下旬将恢复到超高水平，届时豆粕库存货重新回升。国内基本面压力仍存，豆粕行情目前仅是反弹，而非反转，真正上涨还需基本面或天气支持。 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	
	豆粕	震荡	
	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。周三市场氛围仍较弱，华东乳胶暴跌 500 至 13750，进口烟片跌 850 至 14500。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。从技术上看，天胶当前仍是空头趋势，不具备中线做多条件，但 14000 附近存在一定支撑，有反弹需求。

	甲醇	震荡观望	甲醇: 现货价格调头向下, 华东小幅下跌至 2680, 华北地区 2630 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。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, 四月份价格震荡下行概率大。
	PTA	低多或观望	PTA: 商品市场空头氛围浓重, PTA 重心再次下移, 华东成交降至 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。但受宏观市场影响, 趋势仍偏弱, 建议或观望。
	沥青	空	沥青: 周二期价暴跌, 走势转弱, 华东现货降至 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。近期沥青走弱概率较大。
	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	震荡	股指: 周三期指开盘后重回震荡, 但尾盘主力携手下挫, 主力重心下沉, IF、IC 绿盘收跌, IH 主力较为抗跌。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, 但整体来看, 三组期指持仓量昨日呈现明显的空头格局, 市场流动性大幅降低, 贴水扩大, 市场对后期走势并不乐观, 建议观望为宜, 多单逢高离场。

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	1.4805	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	400	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	1150	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	3450	3360	-2.61%	2906	-454	1710
铁矿石	679	652	-3.98%	503.5	-149	1709
焦炭	2065	2065	0.00%	1629.5	-436	1705
焦煤	1390	1390	0.00%	1154.5	-236	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1257	-15	1705
动力煤	672	671	-0.15%	620.4	-51	1705
沪 铜	46790	46630	-0.34%	45640	-990	1705
沪 铝	13740	13780	0.29%	13860	80	1705
沪 锌	22260	22170	-0.40%	21540	-630	1705
橡 胶	14300	13800	-3.50%	14840	1040	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3837	237	1705
豆 油	5900	5850	-0.85%	5932	82	1709
豆 粕	2950	2950	0.00%	2796	-154	1709
棕榈油	5850	5750	-1.71%	5204	-546	1709
玉 米	1650	1650	0.00%	1626	-24	1709
白 糖	6740	6740	0.00%	6691	-49	1705
郑 棉	15850	15848	-0.01%	15135	-713	1705
菜 油	6150	6150	0.00%	6242	92	1709
菜粕	2440	2480	1.64%	2373	-107	1709
塑 料	9400	9400	0.00%	9305	-95	1705
PP	8180	8180	0.00%	8047	-133	1705
PTA	4975	4915	-1.21%	4898	-17	1705
沥青	2767	2767	0.00%	2548	-219	1706
甲醇	2690	2685	-0.19%	2490	-195	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	45540.00	LmeS 铜 3	5636.00	8.08	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.38%
沪 锌 1704	21430.00	LmeS 锌 3	2606.50	8.22	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.25%
沪 胶 1705	14290.00	日 胶连续	248.50	57.51	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-25.90%

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

沪 金 1706	285.65	纽 金连续	1288.40	4.51	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	1.13%
连豆油 1705	5814.00	美豆油连续	31.55	184.28	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	3.81%
连棕油 1705	5604.00	马棕油连续	2495.00	2.25	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-10.51%
郑 糖 1705	6598.00	美 糖连续	17.40	379.20	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	14.13%

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。