

**新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-14)**
**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> <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>
	铁矿石	震荡	
	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> 今日沪铜低位震荡,现货铜价连跌五日至1月11日以来新低,持货商</p>

有色	镍	震荡	挺价无力，市场货源充足，贸易商逢低补货，下游按需买入为主，市场成交一般。LME 库存继续下滑至 25.72 万吨，现货贴水 32 美元/吨。全球最大的铜生产国—智利正面临新一轮的劳工行动威胁，周三在大型 Chuquicamata 铜矿的一工会表示，已封锁入口。建议可适当择机适当多单减仓。 <b>镍：</b> 今日沪镍低位盘整，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由 82200 元/吨下调至 81700 元/吨，跌幅 500 元。市场消息指引匮乏，下游买家畏跌情绪浓厚，多维持观望，市场成交量减少。建议沪镍主力多单减仓。
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<b>粕类：</b> 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。 <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	
	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	<b>橡胶：</b> 期价跌至 14000 附近或有反弹需求。周四价格止跌反弹，华东乳胶涨 50 至 13800，进口烟片涨 300 至 14800。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。 <b>甲醇：</b> 现货表现较弱，华东跌 60 至 2620，华北地区 2620 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
	甲醇	震荡观望	

			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，四月份价格偏震荡。
	PTA	低多或观望	<b>PTA:</b> 近期偏弱震荡，华东成交在 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。但受宏观市场影响，趋势仍偏弱，建议或观望。
	沥青	空	<b>沥青:</b> 期价震荡偏弱，华东现货在 2600 元/吨附近。四月份沥青开工率略升至 54%左右，库存也在相对低位，近期库存有增长，库存率涨 8%至 31.4%；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。走势暂不明朗，近期可观望。
	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。 <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。
	PP	震荡	
<b>股指</b>	股指	震荡	<b>股指:</b> 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	1.5021	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	392	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	1105	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	3360	3340	-0.60%	2981	-359	1710
铁矿石	652	647	-0.77%	512.5	-135	1709
焦炭	2065	2125	2.91%	1652	-473	1705
焦煤	1390	1410	1.44%	1151.5	-259	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1280	8	1705
动力煤	671	671	0.00%	624.2	-47	1705
沪 铜	46630	45870	-1.63%	46130	260	1705
沪 铝	13780	13740	-0.29%	14045	305	1705
沪 锌	22170	22340	0.77%	21800	-540	1705
橡 胶	13800	13800	0.00%	15040	1240	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3873	273	1705
豆 油	5850	5800	-0.85%	5964	164	1709
豆 粕	2950	2950	0.00%	2839	-111	1709
棕榈油	5750	5730	-0.35%	5224	-506	1709
玉 米	1650	1635	-0.91%	1626	-9	1709
白 糖	6740	6740	0.00%	6742	2	1705
郑 棉	15848	15846	-0.01%	15255	-591	1705
菜 油	6150	6150	0.00%	6306	156	1709
菜粕	2480	2520	1.61%	2412	-108	1709
塑 料	9400	9400	0.00%	9220	-180	1705
PP	8180	8180	0.00%	7998	-182	1705
PTA	4915	4870	-0.92%	4930	60	1705
沥青	2767	2767	0.00%	2550	-217	1706
甲醇	2685	2625	-2.23%	2571	-54	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	46040.00	LmeS 铜 3	5682.50	8.10	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.65%
沪 锌 1704	21780.00	LmeS 锌 3	2622.50	8.31	8.12	7.82-8.69 (3个月)	2.28%
沪 胶 1705	14480.00	日 胶连续	250.70	57.76	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-25.57%
沪 金 1706	287.75	纽 金连续	1290.10	4.48	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.52%
连豆油 1705	5830.00	美豆油连续	31.48	185.20	177.52	147.75-204.88 (3个月)	4.32%

连棕油 1705	5616.00	马棕油连续	2470.00	2.27	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-9.41%
郑 糖 1705	6634.00	美 糖连续	17.23	385.03	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	15.89%

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。