

新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-17)
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: 对于铁矿石价格的弱势行情,少数小型贸易商资金成本压力加大,有低价抛售自身现货资源的操作,拖累现货价格出现断崖式下跌。由于前期采购粉矿成本过高,为降低原料成本提高利润,钢厂近期对低价资源采购量增加,不过下游成材出货未出现好转,价格继续大幅下跌,因此黑色系陷入恐慌抛售阶段。巴克莱银行此前的报告也明确表示,铁矿石价格涨势无法持续。该行指出,中国方面淘汰落后产能、转变经济发展方式的做法,将对铁矿石需求形成不可逆转的打压。同时市场还认为,巴西和澳大利亚两国矿场有望进一步扩大供给。</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: 本周沪铜持续走跌,现货铜价格跟跌。本周沪铜库存减少43543吨至</p>

有色	镍	震荡	271267 吨，跌幅约 13.83%，报于十周低位。本周伦铜库存继续下滑，周累计减少库存量 9375 公吨至 257200 公吨，累计降幅为 3.52%。创下五周以来最低位。Escondida 铜矿早前被迫停产 43 天使得智利 2 月份铜产量大幅下降，且创下 3 年单月最低，市场预估智利 17 年铜产量将略低于 560 万吨。供给端支撑铜价，有望打开上行通道。 镍： 今日沪镍震荡走低，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由 81700 元/吨下调至 81000 元/吨，跌幅 700 元。金川公司继续下调镍报价出货，下游买家逢低采购积极，市场成交氛围略有回暖。建议可高位设当建立空单。
	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	观望	橡胶： 上周天胶价格继续下挫，两次探至 14000 附近，现货方面表现仍弱，周五华东乳胶跌 150 至 13700，进口烟片跌 150 至 14650。基本面仍不乐观，国产胶开始割胶且国内仓单压力较大；青岛保税区库存压力持续回升；下游轮胎企业开工两极分化，整体需求低迷加上胶价持续下跌缩减采购积极性，供大于求问题对胶价形成主要拖累。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。从走势看，天胶当前仍是空头趋势，尚不具备中线做多条件，但 14000 附近存在一定支撑，有反弹需求，宜观望。 甲醇： 近期现货持续回落，上周五华东跌 40 至 2580，华北地区 2550 左右。
	甲醇	震荡观望	

			<p>主要利空：进口套利窗口打开，后市进口货源集中到港，华东港口市场氛围转空；环保组进军重点污染省份，例如山东、陕西、河北等，下游产业开工骤降；社会库存持续回升。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，目前货币政策紧缩，商品市场整体走势偏空。走势上看，四月价格进一步下跌概率较高。</p>
	PTA	低多或观望	<p>PTA：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。</p>
	沥青	空	<p>沥青：期价偏弱，华东现货持稳在 2600 元/吨附近。供需面偏利空，四月份沥青开工率略升至 54%左右，库存有增长，库存率涨 8%至 31.4%；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，利空商品走势。操作上反弹做空为主。</p>
	LLDPE	震荡	<p>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。</p> <p>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。</p>
	PP	震荡	
股指	股指	震荡	<p>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。</p>

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	1.5057	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	1101	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	3340	3350	0.30%	2973	-377	1710
铁矿石	647	614	-5.10%	512	-102	1709
焦炭	2125	2125	0.00%	1646.5	-479	1705
焦煤	1410	1410	0.00%	1133	-277	1705
玻璃	1272	1272	0.00%	1281	9	1705
动力煤	671	671	0.00%	627.6	-43	1705
沪 铜	45870	45860	-0.02%	46000	140	1705
沪 铝	13740	13890	1.09%	14140	250	1705
沪 锌	22340	22300	-0.18%	21875	-425	1705
橡 胶	13800	13700	-0.72%	15010	1310	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3878	278	1705
豆 油	5800	5800	0.00%	5982	182	1709
豆 粕	2950	2950	0.00%	2838	-112	1709
棕榈油	5730	5690	-0.70%	5238	-452	1709
玉 米	1635	1640	0.31%	1639	-1	1709
白 糖	6740	6740	0.00%	6749	9	1705
郑 棉	15846	15848	0.01%	15240	-608	1705
菜 油	6150	6150	0.00%	6354	204	1709
菜粕	2520	2500	-0.79%	2413	-87	1709
塑 料	9400	9400	0.00%	9115	-285	1705
PP	8180	8180	0.00%	7908	-272	1705
PTA	4870	4865	-0.10%	5004	139	1705
沥青	2767	2767	0.00%	2518	-249	1706
甲醇	2625	2585	-1.52%	2517	-68	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	46530.00	LmeS 铜 3	5682.50	8.19	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	1.72%
沪 锌 1704	21570.00	LmeS 锌 3	2622.50	8.22	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.29%
沪 胶 1705	14430.00	日 胶连续	250.00	57.72	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-25.62%

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

沪 金 1706	289.30	纽 金连续	1296.60	4.48	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.49%
连豆油 1705	5830.00	美豆油连续	31.65	184.20	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	3.76%
连棕油 1705	5656.00	马棕油连续	2460.00	2.30	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-8.40%
郑 糖 1705	6608.00	美 糖连续	17.23	383.52	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	15.43%

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。