

新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-21)
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: 黑色商品期货4月延续3月跌势, 主要是受到钢材现货价格下行、库存压力加大以及澳洲煤矿复产早于市场预期等因素综合作用的结果。钢厂始终保持正常水平生产, 高炉开工率在77%上下波动, 市场供应压力依旧。但是, 国内经济增长企稳, 受大基建拉动, 黑色现货价格普遍高于期货价格, 基本面支撑因素依然存在, 预计后期钢材延续震荡调整格局。</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: 国内经济筑底回升提振了整个商品市场, 焦化厂因环保督查等因素影响, 开工率增量有限, 维持高位的钢厂高炉开工率及季节性开工增长将对焦炭刚性需求形成支撑, 叠加焦炭企业库存处于低位, 短期焦炭价格获得支撑。但是, 由于继续偏紧的货币政策及终端需求增量有限影响, 中长期焦炭价格将受到抑制, 建议稳健的投资者买近抛远套利。</p> <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>
	动力煤	偏多	
	玻璃	震荡调整	<p>玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主, 生产企业产销情况环比增加, 部分区域报价略有上涨。沙河地区现货报价持稳为主, 出库尚可, 部分厂家计划上调价格, 贸易商和加工企业提货量环比略有增加。国内各区域现货市场延续稳中上行, 期价贴水限制下调空间, 而商品市场弱势氛围及新增生产线投产构成利空影响, 整体呈现宽幅震荡。技术上, 玻璃1709合约收于涨停, 期价受5日线支撑增仓上冲, 上方测试1300关口压力, 短线呈现强势震荡走势。操作上, 暂以1240-1300区间交易。</p>
	铜	震荡偏多	<p>铜: 今日沪铜偏弱震荡, 现铜价格下跌, 长江现货1#铜报45980元/吨, 比前一交易日报价跌370元。贸易商低价买入, 下游开始逐渐入市, 市场交易</p>
镍	震荡		

有色	铅	偏空	较为活跃。LME 库存下降 趋势反转，库存重新上升至 26.7 万吨，现货贴水 33 美元/吨。建议近期先暂时观望。
	锌	震荡	镍 ：今日沪镍大幅下挫，今日国内现货镍价格大幅下跌，金川镍出厂价由 81500 元/吨下调至 80000 元/吨，跌幅 1500 元。市场流通货源相对充足，贸易商出货积极性一般，下游买家按需采购，市场整体成交一般。建议空单继续持有。
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。
	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	白糖 ：由于在四月初受到印度放开食糖进口政策这一重要利好的刺激，郑糖从低点开始反弹。近日，国际方面有消息称印度最大产糖省份马邦在 17/18 榨季糖产量可能跳增 70%，因充足的降雨促使农户种植更多甘蔗。另外，印度政府也在日前决定继续延长糖库存限制 6 个月。同时，国内方面 16/17 榨季接近尾声，新榨季情况暂时比较平稳，白糖缉私行动也在顺利进行，短期内未出现较大变化。故认为近期郑糖走势或成震荡回调，投资者可适当控制仓位，保持观望。 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。	
能源化工品	橡胶	偏空	橡胶 ：周四价格小幅反弹，华东乳胶涨 200 至 13300，进口烟片涨 50 至 14300。基本面利空加剧：泰胶即将开割；上周末青岛保税区库存压力大增；下游轮胎中间商高价库存消化困难，天胶需求疲软。供大于求问题对胶价形成主要拖累。宏观利空也比较突出，近期银行业监管加强，银行系统信贷收紧。从走势看，天胶当前空头趋势明显，不具备中线做多条件，短期震荡反弹，短线操作。
	甲醇	反弹空	甲醇 ：周四各地现货纷纷下调，华东跌 20 至 2580，华北跌 40 至 2440。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，择机放空为主。
	PTA	观望	PTA: 现货偏弱，市场信心不足，周三华东价格在 4850 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；利空逐渐释放，加工费跌至低位，不过分看空走势。目前市场利空在宏观方面，银行系统信贷收紧，商品氛围转空。上游原油近期也重新转跌。走势上看，PTA 趋势仍偏弱，短线操作。
	沥青	空	沥青: 华东现货暂时稳定在 2550 元/吨附近。供需面偏利空，四月中旬沥青开工率略降至 51.4% 左右，库存有增长，库存率涨 1.6% 至 33%；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，近期银行业监管加强，银行系统信贷收紧，利空商品走势。沥青现货进一步回落概率较大，当下操作反弹做空为主。
	LLDPE	震荡	LLDPE: 受到美国原油产量增加和汽油库存增加的影响，原油价格继续下跌。4 月 19 日四大地区部分石化库存较 4 月 12 日上升 18%，社会库存总量小增；截至 4 月 14 日港口库存继续小幅下降；聚乙烯库存量正在逐步消化。再加之装置检修的增加，消化库存步伐将加快。预计 L1709 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 PP1709 将维持震荡走势。
	PP	震荡	
股指	股指	震荡	股指: 周三期指早盘普遍低开下行，三主力齐齐阴跌，临近午盘稍有回升。午后期指维持震荡。在一季度经济数据大幅超预期背景下，中国二季度经济展望的乐观预期仍需等待时间来证伪，市场情绪在这一过程中波动将加大，预计股指将以振荡为主。伴随着监管加强的延续，市场主动和被动的流动性收紧在一定程度上加剧市场波动预期。中期 A 股将维持振荡格局，谨防风险事件的冲击。操作上，随着一季度经济数据的落地，后期可关注市场波动率放大的入场机会。

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 1709 买焦煤 1709	1.4355	抛焦炭 1709 买焦煤 1709 组合价差在区间 [1.4, 1.55] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 1.35, 第二目标比价 1.3, 止损价差 1.6
	抛棕榈油 1709 买棕榈油 1801	96	抛棕榈油 1709 买棕榈油 1801 组合比价在区间 [60, 120] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 -100, 第二目标比价 -200, 止损价差 150
	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

2017-4-21						
	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	3240	3240	0.00%	2918	-322	1710
铁矿石	543	543	0.00%	497	-46	1709
焦炭	2125	2125	0.00%	1631.5	-494	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1136.5	-274	1709
玻璃	1282	1282	0.00%	1282	0	1705
动力煤	660	660	0.00%	627.2	-33	1705
沪铜	45980	45550	-0.94%	45710	160	1706
沪铝	14090	13940	-1.06%	14400	460	1706
沪锌	21900	21950	0.23%	21840	-110	1706
橡胶	13200	13300	0.76%	14820	1520	1709
豆一	3600	3600	0.00%	3755	155	1709
豆油	5680	5660	-0.35%	5824	164	1709
豆粕	2950	2950	0.00%	2823	-127	1709
棕榈油	5680	5680	0.00%	5154	-526	1709
玉米	1660	1660	0.00%	1626	-34	1709
白糖	6770	6770	0.00%	6786	16	1709
郑棉	15859	15859	0.00%	16020	161	1709
菜油	6050	6050	0.00%	6276	226	1709
菜粕	2530	2530	0.00%	2424	-106	1709
塑料	9150	9150	0.00%	8830	-320	1709
PP	8030	8030	0.00%	7729	-301	1709
PTA	4865	4835	-0.62%	5014	179	1705
沥青	2694	2694	0.00%	2490	-204	1706
甲醇	2600	2590	-0.38%	2408	-182	1709

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	45710.00	LmeS 铜 3	5638.00	8.11	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.71%
沪锌 1705	21935.00	LmeS 锌 3	2630.00	8.34	8.12	7.82-8.69 (3个月)	2.71%
沪胶 1705	14330.00	日胶连续	246.00	58.25	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-24.93%
沪金 1706	285.85	纽金连续	1282.60	4.49	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.60%

连豆油 1705	5678.00	美豆油连续	32.09	176.94	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-0.33%
连棕油 1705	5666.00	马棕油连续	2458.00	2.31	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-8.16%
郑 糖 1705	6642.00	美 糖连续	17.13	387.74	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	16.71%

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。