

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017年1月17日星期二

## 新世纪期货盘前交易提示 (2017-1-17)

### 一、市场点评及操作策略

黑色 产业	螺纹钢	回调做多	<b>玻璃:</b> 国内玻璃市场整体持稳为主, 沙河地区现货报价下调, 出库情况尚可, 冬储到来, 生产企业采取价格下调及返利政策, 在年末进行清库, 经销商方面适当囤货以备春节之后的市场需求; 临近春节, 下游需求逐步减弱。华东、华中、华南地区价格持稳。技术上, 玻璃 1705 合约冲高回落, 期价上测 1300 一线压力, 下方考验 5 日线支撑, 短线呈现高位震荡走势。操作上, 短线 1250-1300 区间交易。 <b>螺纹钢:</b> 2017 年 6 月 30 日前全部清除地条钢, 是政治任务! 去产能不等于去落后产能, 先进产能也要去。河北省置换产能不足 1:1.25 的已备案钢铁项目停建整改。两则消息都彰显了相关部门去产能的决心。本次会议力度空前, 将关停中频炉任务提高到政治高度。长期看, 高炉产能利用率和转炉中废钢投入比例提升可弥补中频炉关停带来的产量漏洞, 但需要给予钢厂较高利润, 长线看好钢厂利润。
	铁矿石	多单持有	
	焦煤焦炭	反弹	
	动力煤	反弹	
	玻璃	震荡行情	<b>焦炭:</b> 发改委等部门出台的《煤炭工业发展十三五规划》强调, 将进一步淘汰过剩产能, 到 2020 年的五年期间, 要化解淘汰过剩落后产能 8 亿吨/年左右, 受供给侧改革影响, 焦炭节前大幅反弹。临近春节, 钢企开工普遍下滑, 导致钢企补库存积极性亦不高, 不利于上游焦炭的需求, 入场的多单继续持有, 没有入场的投资者节前观望休息为主。 <b>铁矿石:</b> 前期多单继续持有, 未入场的暂且观望等待回调机会, 节前预计延续上升走势, 下方有支撑线。布林通道中轨上方仍有空间, 预计短期内上行趋势依旧, 关注前高位置 657 压力。 <b>动力煤:</b> 煤炭价格非理性快速上涨时期, 国家连续召开联席会议, 通过有序释放先进产能、延长释放时间、签订中长期合同等方式, 来抑制煤炭价格的快速上涨, 最终在 11 月中旬使得动力煤价格出现拐点, 并大幅回落。然而价格回落过快, 市场看跌情绪浓厚, 为了不矫枉过正, 国家此时出台《备忘录》, 再一次明确对“稳定煤价”的政策导向。2017 年动力煤价中枢有望落在 500-570 元/吨区间, 预计节前动力煤市场企稳运行。
	铜	震荡	<b>铜:</b> 今日沪铜偏强震荡, 国内现货铜价格续涨, 长江现货 1#铜报 47630 元/吨, 较上一交易日上涨 280 元/吨, 贴水 260 至升水 200。持货商挺价出货, 下游询价者居多, 市场采购有限, 成交偏清淡。伦铜库存持续略有下滑至 27.9 万吨左右, 伦铜现货贴水 21.5 美

有色			元。建议暂时观望。 伦铜库存持续略有下滑至 28.17 万吨左右，伦铜现货贴水 25.25 美元。建议暂时观望。
	镍	震荡	<b>镍：</b> 今日沪镍反弹走高，内现货镍价格上涨，金川公司今日金川镍出厂价由 85000 元/吨上调至 86000 元/吨，涨幅 1000 元。临近春节，部分镍铁厂停产检修，下游买家询价备货积极性不高，市场整体成交不佳。建议暂时观望。
农产品	大豆	偏多	<b>豆粕：</b> USDA 意外下调产量 5400 万蒲导致期末库存远低于预期，令美豆大涨。但巴西大豆丰产上市，美国农业部报告上调巴西大豆产量 200 万吨至 1.04 亿吨，目前巴西大豆正在加紧收割，将争抢美豆出口市场，一旦销售报告显示出口放慢，美豆将承压回落。而国内豆粕节前备货接近尾声，饲料企业以消耗库存为主，豆粕新成交量并不理想，总体上供需面偏空，经销商逢高出货意愿较强，因此，豆粕现货价格反弹空间预计不大，仍可能频繁震荡
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	观望	
	豆油	震荡偏多	<b>油脂：</b> USDA 意外下调产量导致期末库存远低于预期令美豆大涨。随着春节临近，包装油备货基本结束，需求转淡，而近期油厂开机率超高，豆油库存重建，棕油也因集中到港，库存大幅增加。
	棕榈油	震荡偏多	加上，巴西豆丰产上市争抢出口市场，一旦销售报告显示出口放慢，美豆将承压回落。而且，年关将近，资金有回笼需求，缺乏资金入市推动，预计年前油脂难现大的反弹，整体仍处于震荡格局。
	菜油	震荡偏多	
	白糖	观望	<b>白糖：</b> 市场处于供应宽裕阶段，一方面广西产量同比增产 20% 以上，国储糖抛售高于去年同期，另一方面高糖价对消费造成抑制。节前将维持震荡。
	棉花	观望	<b>棉花：</b> 新一轮储备棉轮出将于明年 3 月开启，纺企高价采购仍谨慎，抑制皮棉市场。但目前原料籽棉价格依旧高企，轧花厂开工积极性也不高，厂家手中持有皮棉货源也有限，且为维持正常开机，纺企对皮棉仍有需求，轧花厂挺价意愿仍存，支撑皮棉暂难大跌。
能源化工品	橡胶	偏多	<b>橡胶：</b> 本周一天胶现货继续大涨，华东全乳胶 20100，泰国 3 号烟片 21600。泰国南部洪涝灾害推升进口货源紧张预期，且合成胶持续大涨带动天然橡胶，且近期商品市场氛围偏多。2-4 月份是天胶产量的低谷期，天胶中期供需略显紧张，价格易涨难跌。基本面仍支撑中长期走势上行，偏多操作。
	LLDPE	观望	<b>LLDPE：</b> LLDPE 供给端存在一定的利空因素：1、石化装置开工率继续保持高位，阶段性供应压力增加。2、库存方面，1 月 11 日四大地区部分石化库存 6.6 万吨左右，较一周前的库存增加 550 吨左右；社会库存总量 1.1 万吨左右，较一周前的库存增加 4%；港口库存也连续上升。另外，春节将近下游企业开始放假停工，聚乙烯需求下降。L1705 处于弱势反弹中，不宜继续做多，暂时观望为宜。
	PP	观望	
	甲醇	短空	
	PTA	观望	<b>甲醇：</b> 国内商品集体大涨，带动甲醇走强，华东港口涨 150 元/吨

			至 3050。上游煤炭上涨对甲醇有支撑作用，甲醇自身供求状况也相对乐观，外加商品市场氛围偏多，甲醇后市或走强。 PTA：走势略显纠结，趋势上偏多。现货持稳在 5310–5330 元附近。一二季度上游 PX 检修多，PTA 成本端有支撑；且下游聚酯整体需求较为旺盛。整体来看 PTA 价格中期走势偏多。
	沥青	短空	<b>沥青：</b> 日线窄幅震荡，走势较纠结，资金流出，建议观望。现货价格较稳定，华东价格 2650–2700 元/吨。年关将至，需求下滑明显，库存上升，预计春节前延续震荡。
股指	股指	震荡	上周，期指三大主力合约走势分化，IH 主力合约收出红色十字星，走势相对较强。暗示短期内期指处于底部区域，再度大幅杀跌的概率不大，预计将延续震荡走势。随着养老金入市脚步的临近，IH 合约具有较强的上涨预期。期指市场整体呈现资金持续流入现象，但品种间有差异。IH 合约增仓下行，且成交增加，预计跌势延续；IF 合约成交持仓量均下降，市场观望情绪上升，且主力空头减仓幅度较大，或将抑制下跌空间；IC 合约增仓下行，但成交量减少，且主力空头减仓幅度略大，后市跌势或放缓。

## 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	1.3776	抛焦炭 1705 买焦煤 1705 组合价差在区间 [1.3, 1.45] 建仓，持有并滚动操作。第一目标比价 1.25，第二目标比价 1.15，止损价差 1.5
	买棕榈油 1705 抛棕榈油 1709	190	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 L1705 抛 PP1705	1071	买 L1705 抛 PP1705 组合价差在区间 [700, 900] 建仓，持有并滚动操作。第一目标价差 1200，第二目标价差 1600，止损价差 500–600

## 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	3180	3210	0.94%	3375	165	1705
铁矿石	723	723	0.00%	653	-70	1705
焦炭	1960	1960	0.00%	1826	-134	1705

焦煤	1750	1750	0.00%	1325.5	-425	1705
玻璃	1307	1307	0.00%	1314	7	1705
沪 铜	47350	47630	0.59%	47950	320	1703
沪 铝	13310	13180	-0.98%	13390	210	1703
沪 锌	22920	23270	1.53%	22770	-500	1703
橡 胶	18800	18800	0.00%	21515	2715	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4232	472	1705
豆 油	7150	7150	0.00%	7000	-150	1705
豆 粕	3250	3250	0.00%	2909	-341	1705
棕榈油	6500	6500	0.00%	6320	-180	1705
玉 米	1470	1480	0.68%	1529	49	1705
白 糖	6740	6750	0.15%	6837	87	1705
郑 棉	15789	15781	-0.05%	15105	-676	1705
菜 油	7150	7150	0.00%	7226	76	1705
菜 粕	2450	2500	2.04%	2426	-74	1705
塑 料	10050	10050	0.00%	10270	220	1705
PP	8780	8780	0.00%	9199	419	1705
PTA	5315	5280	-0.66%	5456	176	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2746	226	1706
甲醇	2925	2925	0.00%	2870	-55	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 1703	47950.00	LmeS 铜 3	5897.50	8.13	8.05	7.67-8.46 (3个月)	1.00%
沪 锌 1703	22770.00	LmeS 锌 3	2778.00	8.20	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.94%
沪 胶 1705	21515.00	日 胶连续	302.70	71.08	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-8.41%
沪 金 1706	272.95	纽 金连续	1206.20	4.42	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.92%
连豆油 1705	7000.00	美豆油连续	35.51	197.13	177.52	147.75-204.88 (3个月)	11.05%
连棕油 1705	6320.00	马棕油连续	3130.00	2.02	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-19.56%
郑 糖 1705	6837.00	美 糖连续	20.53	333.02	332.24	285.75-385.43 (3个月)	0.24%

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。