

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017 年 2 月 21 日星期二

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-21)

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	偏多	<p>螺纹钢: 节后下游需求情况呈现复苏, 但未改变需求仍然处于淡季的事实。上周钢贸商日均成交钢材 7.3 万吨, 较节前一周的日均成交量高出 1 倍之多, 复苏迹象明显, 但与 2016 年四季度日均 15.7 万吨的贸易量相比, 仍存在较大差异。预计随着当前钢企产量稳中有增和淡季需求的延续, 2017 年钢材社会库存的高位将突破 1700—1800 万吨, 至近三年库存水平新高点。基于目前行业需求复苏有待观望, 库存有继续堆积的可能性, 建议在目前价格水平上谨慎做多, 短期继续建议围绕基差修复和扩大进行阶段性高抛低吸短线操作。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿石: 1 月末, 全国进口铁矿石港口库存量为 11951 万吨, 环比上升 512 万吨, 同比上升 2110 万吨, 再创新高; 从去年全年情况看, 全国生铁产量为 7.01 亿吨, 同比仅增加了 516 万吨, 而同期进口铁矿石 10.24 亿吨, 同比增加 7164 万吨, 远超生铁增产需求。铁矿石市场供大于求的矛盾更为突出。据钢铁协会统计, 1 月上旬, 重点钢铁企业累计日产粗钢 174.77 万吨, 环比上升 2.26%。但从总体情况看, 下游钢材需求相对较弱, 钢铁生产仍处于平稳运行态势, 对铁矿石需求的拉动作用有限。</p>
	焦煤焦炭	震荡调整	<p>动力煤: 3 月份将转入煤炭市场淡季, 市场用煤需求疲软, 煤炭价格面临下行压力, 市场参与者对后市偏悲观。但有消息称国家发改委正考虑在 3 月中旬供暖期结束之后, 从目前允许煤矿按照 330 个工作日生产恢复至按照 276 个工作日生产, 防止再度出现产能过剩。276 个工作日可能先执行 6 个月时间, 以观效果。在此市场环境下, 动力煤表现仍较为抗跌。3 月初全国两会即将召开, 动力煤主产地产能很难大幅释放, 短期内动力煤价格跌幅不会太大, 波动将在合理范围之内。</p>
	动力煤	偏多	
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃: 国内玻璃市场整体稳中有涨, 沙河地区现货报价上涨, 出库整体尚可, 生产企业积极出库。西北地区和华东地区生产企业分别召开市场协调会议, 协调本区域内价格调整事宜。华东地区价格稳中有涨, 华南地区价格平稳。消息称多部门联合启动水泥玻璃行业淘汰落后产能专项督查, 这推动资金介入拉升玻璃期价。技术上, 玻璃 1705 合约收跌, 期价测试 1400 关口压力后减仓回落, 短线呈现宽幅震荡走势。操作上, 长线背靠 10 日线逢低做多。</p>
有色金属	铜	震荡	<p>铜: 沪铜偏弱整理, 国内现货铜价格小幅下跌, 长江现货 1#铜报 48240 元/吨, 比前一交易日报价下跌 140 元。市场货源充裕, 下游观望情绪偏浓, 成交未见改善。伦铜库存持续略有下滑至 22.4 万吨左右, 伦铜现货贴水 11.75 美元。周末爆发的智利 Escondida 铜矿罢工事件在当地政府调解下趋于缓和, 事件驱动减弱, 目前建议减持多单, 谨慎观望。</p> <p>镍: 沪镍震荡走强, 现货镍价格小幅跟涨, 金川镍出厂价由 89800 元/吨上调</p>
	镍	反弹	
	铝	看跌	
	锌	看跌	



色			至 90000 元/吨, 涨幅 200 元。贸易商积极报价 出货, 但下游买家拿货积极性不高, 市场成交维持清淡态势。沪镍目前站稳 90330 一线, 伦敦镍走势稳步向上, 建议 可继续开仓多单, 暂看目标 95000。
农产品	大豆	震荡偏空	豆粕: 南美天气良好, 巴西豆收割加速及丰产预期, 及雷亚尔贬值令巴西豆农销售增加, 美豆承压下跌。2-5 月大豆到港量或达到 2840 万吨, 同比增 15%。且因榨利良好, 油厂开机率将大幅增加, 而 2-3 月豆粕为需求淡季, 尤其全国禽流感蔓延, 肉鸡及鸡蛋价暴跌重挫养殖户补栏热情, 禽类养殖受冲击, 2 月份饲料销量也有所下降, 豆粕终端需求迟滞, 需求恢复尚需时间, 豆粕库存量或逐步增长, 基本面偏空。
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	偏空	油脂: 南美天气良好, 巴西豆收割加速及丰产预期, 及雷亚尔贬值令巴西豆农销售增加, 令美豆继续承压, 随着南美丰产压力不断加大, 美豆很有可能还会再继续下探。加上, MPOB 最新数据显示, 马棕油 2 月产量或将随季节性趋势而上扬, 且厄尔尼诺现象干燥气候效应逐渐消退, 而因与豆油价差过小, 棕油出口速度放缓。国内后期大豆到港量庞大, 2-5 月份到港量达 2840 吨, 同比增 15%, 而因未执行合同较多及压榨利润较为可观, 油厂纷纷全力开机, 豆油及棕油库存均趋增, 均明显高于节前, 而节后原本就处于季节需求淡季。技术面显示破位之势, 重挫市场信心。
	棕榈油	偏空	
	菜油	偏空	
	白糖	震荡	白糖: ICE 原糖指数上周五略有下跌, 近期市场传言进口的古巴糖会不入库直接抛向市场, 在一定程度上给市场造成压力。同时目前市场供给充足且食糖销售处于淡季, 现货价格有所下滑, 主力 05 合约目前处于略微升水状态。预计近日郑糖维持横盘震荡为主。
	棉花	偏多	
	鸡蛋	偏空	
能源化工品	玉米	偏空	棉花: 由于受到美元走强因素作用, 近期美国 ICE 棉花期货出现回调。国际现货方面, 巴基斯坦 1 月下旬新花上市 1.53 万吨, 较上旬减产 1.09 万吨, 对价格形成短期支撑。另外, 考虑到近期 PTA 的上涨, 故给出国内郑棉偏多观点。 玉米: 近期政府发布中国农业供给侧改革, 其中多项措施涉及玉米的供给侧改革, 使玉米的种植面积在 2016 年调减 3000 万亩的基础上, 继续在 2017 年调减 1000 万亩, 到 2020 年完成调减 5000 万亩的规划。这将对玉米未来价格形成强力支撑。从技术面看, 玉米的价格将在 1600-1650 区间完成震荡后, 继续突破上行。
	橡胶	中期多	橡胶: 高位震荡加剧, 上涨有衰竭迹象, 继续向下调整的可能加大。现货方面, 华东乳胶 19000, 泰国烟片胶 20250。天胶 2-4 月份处于割胶淡季; 泰国抛储多为老胶, 无法直接进入市场, 需要进入工厂再加工; 年初泰国洪灾拖累泰国减产 15-20 万吨左右, 市场整体货源供应情况难以大幅提升; 需求端, 重卡销售旺盛, 且合成胶大涨也将增加天胶替代性需求。供需面看天胶中期偏利多, 但宏观面货币政策紧缩预期增加, 可能导致工业品集体调整, 目前宜观望。
	甲醇	震荡偏多	

	PTA	做多	PTA: 期价有继续回调调整迹象, 现货多在 5500-5550 元附近自提, 当前 PTA 开工负荷处于高位, 供应略显宽松。不过从中期看, PTA 基本面偏乐观, 上半年 PTA 装置有检修计划, 供应增量不大, 且社会库存处于低位; 2-4 月份上游 PX 检修多, PTA 成本端有支撑; 下游聚酯需求较为旺盛, 上半年新增产能较多。走势上看, 趋势仍偏多, 但目前市场缺乏继续上冲动力, 陷入区间震荡的概率比较大。
	沥青	做多	沥青: 当前沥青市场供需面偏乐观, 当前支撑价格上涨的主要因素: 供应相对偏紧, 国内炼厂沥青开工率维持在较低的水平, 且进口量也有所下降, 炼厂库存率也降至较低水平; 需求方面, 长期需求增长看好, 近期随着气温回升, 沥青需求旺季也将来临。不过, 盘面价格已经反映了一部分市场预期, 且期价高升水, 可能导致后市涨幅有限, 高位做多需谨慎。
	LLDPE	观望	LLDPE: 受美国原油产量增加和原油库存较高的影响, 上周国际原油价格小幅下跌。LLDPE 市场存在一定的利空因素: 港口库存继续大幅上升, 目前主要港口仓库库容紧张; 2 月 15 日四大地区部分石化库存继续增加, 库存总量在 7.8 万吨左右; 本周聚乙烯社会库存总量增加 7.6 万吨左右, 增幅在 18.8%。需求方面, 元宵节后, 下游工厂基本返工, 市场需求量有所增加。行情方面, 从上周三开始 L1705 合约价格大幅下跌。目前 L1705 暂时以观望为宜。
	PP	观望	
股指	股指	逢低做多	股指: 周一受股指期货松绑消息的刺激, 期指重拾涨势, 主力单边上行, IF 主力大涨近 2%。另外三期指的成交、持仓量明显放大。沪深两市, 股指全线飘红, 上证综指和深证成指涨幅超 1%, A 股成交明显放大。从历史经验来看, 2-4 月份 A 股更加容易上涨, 一是由于数据空窗, 重大宏观政策调整需要等待更加有说服力的数据公布后调整, 二是“年报行情”和“两会行情”叠加, 利好消息频出, 投资热情高涨, 套利策略上, 宏源期货认为未来一段时间 IC 相对 IH 行情偏弱, 一是再融资以及 IPO 扩容对中小创板块打击较大; 二是从大基建炒作主题上, 以及基本面周期复苏来看, 大盘蓝筹股凭借其估值低、股息率高的优势目前更加受到资金的青睐, 可继续逢低做多 IH/IC 比值。期指经过上周五短暂调整之后, 有望重拾升势, 建议逢低做多。

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	1.3483	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	242	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	1016	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

2017-2-21						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3490	3640	4.30%	3587	-53	1705
铁矿石	766	766	0.00%	727	-39	1705
焦炭	1730	1730	0.00%	7557.5	5828	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1275	0	1705
玻璃	1307	1310	0.19%	1397	87	1705
沪 铜	48380	48240	-0.29%	49150	910	1704
沪 铝	14010	13850	-1.14%	14355	505	1704
沪 锌	23740	23210	-2.23%	23555	345	1704
橡 胶	19200	18900	-1.56%	20350	1450	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4237	477	1705
豆 油	6920	6870	-0.72%	6698	-172	1705
豆 粕	3200	3200	0.00%	2925	-275	1705
棕榈油	6250	6220	-0.48%	5916	-304	1705
玉 米	1500	1520	1.33%	1583	63	1705
白 糖	6750	6750	0.00%	6880	130	1705
郑 棉	15998	15979	-0.12%	15690	-289	1705
菜 油	7150	7050	-1.40%	6942	-108	1705
菜粕	2520	2480	-1.59%	2439	-41	1705
塑 料	10150	10150	0.00%	9925	-225	1705
PP	9080	9080	0.00%	8937	-143	1705
PTA	5540	5525	-0.27%	5708	183	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2878	358	1706
甲醇	3185	3175	-0.31%	3059	-116	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	48100.00	LmeS 铜 3	5970.00	8.06	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.09%
沪 锌 1703	22890.00	LmeS 锌 3	2811.00	8.14	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.28%
沪 胶 1705	20195.00	日 胶连续	310.10	65.12	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-16.08%

沪 金 1706	277.20	纽 金连续	1236.40	4.46	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.01%
连豆油 1705	6690.00	美豆油连续	32.93	203.16	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	14.44%
连棕油 1705	5916.00	马棕油连续	2713.00	2.18	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-13.12%
郑 糖 1705	6864.00	美 糖连续	20.32	337.80	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	1.67%

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。