

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017年2月23日星期四

## 新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-23)

### 一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	偏多	<b>螺纹钢:</b> 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。
	铁矿石	震荡	<b>铁矿石:</b> 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。
	焦煤 焦炭	震荡调整	<b>动力煤:</b> 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。
	动力煤	偏多	<b>动力煤:</b> 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。
	玻璃	震荡偏多	<b>玻璃:</b> 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。西北地区和华中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。
有色	铜	震荡偏多	<b>铜:</b> 沪铜低位运行, 现货铜价格下跌, 长江现货 1# 铜报 48580 元/吨, 比前一交易日报价下跌 340 元, 贴水 200 至贴水 120。贸易商正常出货, 下游逢低买入, 市场成交情况好于昨日。伦铜库存持续略有下滑至 21.94 万吨左右, 伦铜现货贴水 14.5 美元。铜目前总体易涨难跌, 可 适当在震荡区下部尝试轻仓建多。
	镍	震荡	<b>镍:</b> 沪镍承压走低, 现货镍价格大幅跟跌, 金川镍出厂价由 90700 元/吨下调
	铝	看跌	<b>铝:</b> 沪铝承压走低, 现货铝价格大幅跟跌, 金川铝出厂价由 90700 元/吨下调
	锌	看跌	<b>锌:</b> 沪锌承压走低, 现货锌价格大幅跟跌, 金川锌出厂价由 90700 元/吨下调

色			至 89000 元/吨，跌幅 1700 元。下游买家逢低采购积极性提升，市场交投尚可。适当可减持多单，空单暂时不可入场，适用波段操作，关注通胀逻辑和事件驱动逻辑。
农产品	大豆	震荡偏空	<b>豆粕：</b> 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	<b>油脂：</b> 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	<b>白糖：</b> 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	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	<b>棉花：</b> 随着国内市场储备棉抛售临近，新棉现货销售压力大，3 月 6 日的储备棉轮出在供应量和成交价格上对新棉价格存在压力。近两天在新棉价格下跌后下游企业仍有采购，但囤货意愿不强，目前离储备棉轮出时间不到两周，预计郑棉仍将延续弱势。
能源化工品	橡胶	观望	<b>橡胶：</b> 上涨有衰竭迹象，继续向下调整的可能加大。现货下跌明显，华东乳胶 18500，泰国烟片胶 19850。短期利空因素：保税区库存回升明显；合成胶价格由涨转跌。中期利多因素：2-4 月份割胶淡季；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。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	<b>甲醇：</b> 期价出现调整，近期外购甲醇制烯烃亏损加剧，预计部分煤制烯烃装置可能将产，甲醇高利润的状态较难维持。不过，港口地区价格受到外盘支撑。从走势尚可，阶段性上涨可能结束，陷入震荡调整的可能较大，可短空操作。
	PTA	观望	<b>PTA：</b> 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	偏多	<b>沥青：</b> 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	震荡	LLDPE：卡塔尔石油部长表示OPEC组织之外的主要产油国减产履约率仅为50%，周三国际原油价格下跌。LLDPE市场存在一定的利空因素：本周港口库存继续上升，目前主要港口仓库库容紧张；目前聚乙烯社会库存明显高于去年同期水平，石化库存比去年同期高23%，库存压力比较大。开工率方面，本周聚乙烯石化装置平均开工率保持在96%左右，较上周下降1个百分点。行情方面，周三L1705震荡收跌，考虑到上周L1705下跌幅度较大，预计L1705将维持低位震荡。
股指	股指	偏多	<b>股指：</b> 期指松绑涉及保证金率、手续费、日内开仓手数限制，由于是渐进式放开，短时间内的影响有限，但仍传递了对目前市场底部确立的积极信号，量化中性策略的重新开启有望为市场注入新的资金，养老金入市、再融资监管趋严、限售股解禁规范均利好股指，预期股指整体走势偏强，利好中线或套期保值投资者，有助于机构提升股票仓位。期指后期有望重拾升势，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

2017-2-23					
	现货价格		主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日			

螺纹钢	3690	3640	-1.36%	3523	-117	1705
铁矿石	777	788	1.42%	723	-65	1705
焦炭	1680	1630	-2.98%	1682	52	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1233	-42	1705
玻璃	1310	1310	0.00%	1363	53	1705
沪铜	48920	48580	-0.70%	48940	360	1704
沪铝	13920	13800	-0.86%	14085	285	1704
沪锌	23850	23720	-0.55%	23410	-310	1704
橡胶	19300	18600	-3.63%	19995	1395	1705
豆一	3760	3760	0.00%	4225	465	1705
豆油	6820	6770	-0.73%	6664	-106	1705
豆粕	3180	3180	0.00%	2919	-261	1705
棕榈油	6150	6150	0.00%	5906	-244	1705
玉米	1510	1510	0.00%	1598	88	1705
白糖	6770	6780	0.15%	6868	88	1705
郑棉	15978	15976	-0.01%	15565	-411	1705
菜油	7050	7050	0.00%	6918	-132	1705
菜粕	2500	2480	-0.80%	2434	-46	1705
塑料	10050	10050	0.00%	9850	-200	1705
PP	9080	8780	-3.30%	8773	-7	1705
PTA	5550	5535	-0.27%	5642	107	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2874	354	1706
甲醇	3175	3090	-2.68%	2961	-129	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	48690.00	LmeS 铜 3	6027.00	8.08	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.36%
沪锌 1703	23375.00	LmeS 锌 3	2858.00	8.18	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.72%
沪胶 1705	19995.00	日胶连续	303.50	65.88	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.10%
沪金 1706	276.85	纽金连续	0.00	0.00	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-100.00%
连豆油 1705	6664.00	美豆油连续	32.81	203.11	177.52	147.75-204.88 (3个月)	14.41%
连棕油 1705	5906.00	马棕油连续	2687.00	2.20	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-12.43%
郑糖 1705	6868.00	美糖连续	20.69	331.95	332.24	285.75-385.43 (3个月)	-0.09%

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



盘前交易提示

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。