

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017 年 2 月 27 日星期一

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-27)

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	回调做多	螺纹钢: 短期在基建投资继续增长及打击地条钢的刺激之下钢价或继续冲高,除了环保和限产之外,在产高炉、转炉和废钢的开工率都到了上限。国内需求的回暖,市场预期相当乐观,加上季节性需求回暖,出现了大涨行情,钢厂的日子也比去年更好,建议投资者回调做多为主。 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。
	铁矿石	震荡	
	焦煤焦炭	震荡	煤炭: 目前整个产业链最困难的可能还是焦化行业,目前 60%以上的焦化厂都处于亏损状态,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,煤焦则保持偏弱格局,煤焦市场要关注 276 工作日的执行,今年双焦不会出现去年供需错配行情,在整个黑色产业链里相对较弱,震荡为主,不会出现单边趋势行情。
	动力煤	偏多	
	玻璃	震荡偏多	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。
有色	铜	震荡偏多	铜: 沪铜今日整体表现偏弱现货铜小幅续跌,长江现货 1#铜报 48330 元/吨,比前一交易日报价下跌 250 元,品牌铜较为抗跌,部分持货商报价坚挺,市场表现供大于求,下游商家谨慎入市,成交有限。伦铜库存持续略有下滑至 21.4 万吨左右,伦铜现货贴水 14.25 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: 沪镍继续回落,现货镍价格下跌,金川公司将金川镍出厂价由 89000 元/吨下调至 88800 元/吨,跌幅 200 元。下游厂商采购能力略有不足,仅少量买家逢低适量补库,市场成交氛围冷清。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
	镍	震荡	
	铝	看跌	
	锌	看跌	



农产品	大豆	震荡偏空	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>白糖：ICE 原糖指数上周五高开低走，继续维持弱势震荡格局。而郑糖也在尝试突破 6900 点无果后，震荡向下。基本面方面，国内白糖现货成交情况总体一般，糖厂库存还处于上升阶段，后期需要关注抛储和进口糖调查相关消息。故目前郑糖走势持震荡偏空观点。</p> <p>棉花：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。</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	偏空	
	棕榈油	偏空	
	菜油	偏空	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	
能源化工品	玉米	震荡	
	橡胶	观望	<p>橡胶：上周价格大幅回调，盘面上则提前出现了上涨衰竭形态，一般此类调整比较急速。短期利空因素：合成胶较天然胶提前出现调整形态；需求跟进缓于预期，保税区库存上升；固定资产投资炒作降温。中期利多因素：2-4 月份割胶淡季，货源供应难以大幅提升；需求端，预计上半年重卡销售仍旺盛。预计天胶 05 合约回落到 17700 附近遇到支撑，将展开震荡。</p>
	甲醇	震荡	<p>甲醇：期价出现调整，近期外购甲醇制烯烃亏损加剧，部分煤制烯烃装置降负荷，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，华东港口报价 3070 附近。从走势上看，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。</p>
	PTA	观望	<p>PTA：期价高位回调，现货在 5430-5460 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。短期市场缺乏继续上冲动力，震荡蓄势概率比较大。</p>
	沥青	短空	<p>沥青：上涨出现衰竭迹象，沥青进入回调整理阶段。供需面偏乐观：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。上游方面，原油</p>

			库存压力极大，价格下跌可能大。综合来看，沥青目前宜观望或短空。
	LLDPE	震荡	LLDPE:原油方面，IEA 估计 OPEC 的原油产量在 1 月下降 100 万桶至 3206 万桶/日，利好原油价格。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。考虑到 L1705 下跌幅度较大，预计 L1705 将维持低位震荡。 PP: 原油对 PP 依然存在一定的成本支撑。目前市场的主要焦点在于 PP 整体库存水平仍然处于高位。随着整体需求的回升，PP 库存将逐步消化。考虑到 PP1705 下跌幅度较大，预计 PP1705 将维持低位震荡。
	PP	震荡	
股指	股指	偏多	股指： 上周五尾盘航空股发力助大盘收红，本周沪指周 K 线也收获了三连阳。24 日 A 股市场呈现出沪弱深强格局。沪深两市双双低开，资源股大幅下跌，拖累沪指低位震荡。临近尾盘，受航空股走强提振，沪指再度翻红。创业板指则受益超跌次新股反弹，盘初迅速上攻翻红后呈高位震荡态势，并创下阶段新高。整体来看，在沪指放量突破 3200 点后，市场做多人气一定程度上有所激活，而技术面上，指数拒绝回调，横盘后再次上攻，也释放了较强的市场转暖信号。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

2017-2-25						
	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	3620	3600	-0.55%	3537	-63	1705
铁矿石	782	777	-0.64%	712.5	-65	1705

焦炭	1630	1630	0.00%	1723.5	94	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1281	6	1705
玻璃	1310	1310	0.00%	1349	39	1705
沪 铜	48330	47200	-2.34%	48050	850	1704
沪 铝	13600	13420	-1.32%	13820	400	1704
沪 锌	23570	22940	-2.67%	23020	80	1704
橡 胶	18500	17500	-5.41%	18795	1295	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4137	377	1705
豆 油	6770	6700	-1.03%	6614	-86	1705
豆 粕	3180	3180	0.00%	2884	-296	1705
棕榈油	6150	6050	-1.63%	5844	-206	1705
玉 米	1510	1515	0.33%	1591	76	1705
白 糖	6780	6760	-0.29%	6774	14	1705
郑 棉	15975	15972	-0.02%	15845	-127	1705
菜 油	7050	6900	-2.13%	6856	-44	1705
菜粕	2460	2420	-1.63%	2404	-16	1705
塑 料	10000	10000	0.00%	9675	-325	1705
PP	8780	8630	-1.71%	8656	26	1705
PTA	5470	5450	-0.37%	5610	160	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2896	376	1706
甲醇	3085	3075	-0.32%	2948	-127	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	47970.00	LmeS 铜 3	5914.00	8.11	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.76%
沪 锌 1703	22950.00	LmeS 锌 3	2830.00	8.11	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-0.13%
沪 胶 1705	18795.00	日 胶连续	287.60	65.35	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-15.78%
沪 金 1706	281.75	纽 金连续	1256.90	4.46	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.02%
连豆油 1705	6614.00	美豆油连续	32.38	204.26	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	15.06%
连棕油 1705	5844.00	马棕油连续	2719.00	2.15	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-14.37%
郑 糖 1705	6774.00	美 糖连续	19.80	342.12	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	2.97%

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。