

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017年2月28日星期二

新世纪期货盘前交易提示 (2017-2-28)

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	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。
	焦煤 焦炭	震荡	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。
	铜	震荡偏多	铜: 沪铜高位震荡盘整, 长江现货1#铜报47740元/吨, 比前一交易日报价涨540元。贸易商正常出货, 下游观望为主, 市场成交仍偏清淡。LME库存继续下滑至20.68, LME现货贴水13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。
有色	镍	震荡	镍: 沪镍走势强劲, 现货镍价格大幅跟涨, 金川镍出厂价由87800元/吨上调至90300元/吨, 涨幅2500元。但下游买家畏高情绪明显, 市场整体成交清淡。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。
	铝	看跌	锌: 看跌
	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

农产品	菜粕	震荡偏空	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。
	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	震荡偏空	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。
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	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。
	玉米	震荡	
	橡胶	观望	橡胶： 盘面表现较弱，现货止跌微涨，华东乳胶17600，进口烟片19000。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。
能源化工品	甲醇	震荡	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。
	PTA	观望	PTA： 期价高位回调，现货在5470-5500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，上半年聚酯新增产能较多。短期PTA市场缺乏继续上冲动力，震荡蓄势概率比较大。
	沥青	短空	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	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。
股指	股指	观望	股指: 周一沪深两市, 三大股指震荡走低, 沪指跌 0.75%; 创业板指早盘逆势走强, 午后跳水泛绿, 跌 0.6%。前一交易日大涨的个股今日多数开始补跌, 市场亏钱效应增强。刘士余称资本市场自我修复功能比预期好, 具备加大 IPO 力度条件, 保监会正式处罚前海和恒大。目前来看, 监管加强长期有助于市场出清。目前依旧处于存量博弈的状态, 且上方前高对于市场压力明显, 同时随着部分资金获利离场, 进一步上行的难度依然较大, 短期仍有回调的风险。策略上中期保持偏多不变, 短线建议暂时观望。

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

2017-2-28						
	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	3600	3750	4.17%	3592	-158	1705
铁矿石	777	760	-2.19%	714.5	-46	1705
焦炭	1630	1630	0.00%	1739.5	110	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1265	-10	1705
玻璃	1310	1310	0.00%	1348	38	1705

沪 铜	47200	47740	1.14%	47930	190	1704
沪 铝	13420	13530	0.82%	13805	275	1704
沪 锌	22940	23320	1.66%	22865	-455	1704
橡 胶	17500	17600	0.57%	18400	800	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4117	357	1705
豆 油	6700	6700	0.00%	6544	-156	1705
豆 粕	3180	3180	0.00%	2877	-303	1705
棕榈油	6050	6080	0.50%	5758	-322	1705
玉 米	1515	1515	0.00%	1604	89	1705
白 糖	6760	6740	-0.30%	6759	19	1705
郑 棉	15972	15963	-0.06%	15875	-88	1705
菜 油	6900	6900	0.00%	6788	-112	1705
菜粕	2420	2450	1.24%	2396	-54	1705
塑 料	10000	10000	0.00%	9675	-325	1705
PP	8630	8630	0.00%	8687	57	1705
PTA	5450	5500	0.92%	5610	110	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2918	398	1706
甲醇	3075	3105	0.98%	2957	-148	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	47760.00	LmeS 铜 3	5939.50	8.04	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.11%
沪 锌 1703	22800.00	LmeS 锌 3	2811.00	8.11	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-0.11%
沪 胶 1705	18400.00	日 胶连续	284.50	64.67	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-16.66%
沪 金 1706	282.05	纽 金连续	0.00	0.00	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-100.00%
连豆油 1705	6544.00	美豆油连续	32.41	201.91	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	13.74%
连棕油 1705	5758.00	马棕油连续	2685.00	2.14	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-14.56%
郑 糖 1705	6759.00	美 糖连续	19.15	352.95	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	6.23%

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。