

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017 年 3 月 1 日星期三

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-1)

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: 沪铜偏弱震荡,现货铜价小幅回落,长江现货1#铜报47580元/吨,比前一交易日报价跌160元。贸易商逢低买入,下游需求持续低迷,市场交易量仍一般。LME库存继续下滑至20.3, LME现货贴水10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: 沪镍走势偏强,长江有色网1#镍价报89900-90400元/吨,均价90150元/吨,持平。部分贸易商报价坚挺,下游买家采购积极性降低,接货意愿有所不足,市场成交困难。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	
	大豆	震荡	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	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	
	豆油	偏空	油脂： 南美国对以大豆为原料的生物燃料需求料增加，提振豆油期货。不过南美天气良好，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。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。
	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： 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。
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡	
能源化工品	橡胶	观望	橡胶： 盘面表现较弱，现货继续走跌，华东乳胶 17200，进口烟片 18600。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。
	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： 期价继续调整，现货在 5450 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: 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	震荡	股指: 周二期指仍呈现震荡走势,主力午后开盘重心下移, IH 主力独自翻绿收跌,而 IF、IC 主力涨势也收窄。上周日证监会发布会再次释放强监管的信号,此外与上周末证监会、保监会相关处罚消息结合,表明当前大金融监管仍在不断推进。资金利率方面,上行斜率有所趋缓,短期流动性收紧的担忧略有缓解。目前来看,监管加强长期有助于市场出清。目前依旧处于存量资博弈的状态,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,近期可能出现先抑后扬的走势,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

2017-3-1						
	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	3750	3760	0.27%	3495	-265	1705
铁矿石	760	771	1.45%	695.5	-76	1705
焦炭	1630	1630	0.00%	1763	133	1705
焦煤	1275	1275	0.00%	1280	5	1705

玻璃	1310	1310	0.00%	1330	20	1705
沪 铜	47740	47580	-0.34%	48280	700	1704
沪 铝	13530	13530	0.00%	14120	590	1704
沪 锌	23320	23190	-0.56%	23035	-155	1704
橡 胶	17600	17200	-2.27%	18625	1425	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4167	407	1705
豆 油	6700	6700	0.00%	6708	8	1705
豆 粕	3180	3180	0.00%	2927	-253	1705
棕榈油	6080	6030	-0.82%	5916	-114	1705
玉 米	1515	1520	0.33%	1603	83	1705
白 糖	6740	6720	-0.30%	6795	75	1705
郑 棉	15963	15963	0.00%	15955	-8	1705
菜 油	6900	6900	0.00%	6960	60	1705
菜粕	2450	2450	0.00%	2438	-12	1705
塑 料	10000	10000	0.00%	9620	-380	1705
PP	8630	8630	0.00%	8580	-50	1705
PTA	5500	5465	-0.64%	5572	107	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2880	360	1706
甲醇	3105	3065	-1.29%	2900	-165	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	5979.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.34%
沪 锌 1703	22960.00	LmeS 锌 3	2823.00	8.13	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.16%
沪 胶 1705	18625.00	日 胶连续	280.50	66.40	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-14.43%
沪 金 1706	280.60	纽 金连续	0.00	0.00	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-100.00%
连豆油 1705	6708.00	美豆油连续	33.90	197.88	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	11.47%
连棕油 1705	5916.00	马棕油连续	2705.00	2.19	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-12.87%
郑 糖 1705	6795.00	美 糖连续	19.24	353.17	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	6.30%

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。