

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017年3月2日星期四

新世纪期货盘前交易提示 (2017-3-2)

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	铜: 沪铜震荡走高, 现铜价格上涨, 长江现货1#铜报47830元/吨, 比前一交易日报价涨250元。下游询价活跃, 贸易商低位补货, 市场交易好转。LME库存继续下滑至20.07, LME现货贴水6.5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	震荡偏多	镍: 沪镍小幅走强, 国内现货镍价格小幅下跌, 长江有色网1#镍价报89700-90200元/吨, 均价89950元/吨, 跌200元。下游买家入市询价积极, 但拿货补库的意愿不强, 市场成交活跃度下降。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	震荡偏多	
	锌	震荡偏多	
	大豆	震荡	豆粕: 南南美天气良好, 巴西豆收割加速及丰产预期, 美国生物燃料需求料

农产品	菜粕	震荡偏多	增加提振基金买入做多。国内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。
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	油脂： 美国对以大豆为原料的生物燃料需求料增加，提振美豆，巴西大豆出口受国内运输堵塞有所影响。不过南美天气良好，巴西豆收割加速及丰产预期。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	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	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，现货小幅反弹，华东乳胶17450，进口烟片18750。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，关注销售数据变化。预计天胶05合约回落到17700附近遇到支撑，将展开反弹震荡。
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： 期价走势上看仍有向下调整空间。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供需偏乐观，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。目前化工品整体进入调整期，可能出现旺季不旺的走势，PTA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	震荡观望	股指: 周三期指呈冲高回落的态势, 主力全天红盘, 午后涨势收窄。期指自上周开始回调, 但权重股护盘意味较浓, 指数总体呈现震荡格局, 中期依然存在较大压力: 一是经济短周期复苏步入尾声, 大宗商品高位回落, PPI 大概率 2 月见顶, 企业盈利预期回落; 二是金融去杠杆, 利率难以下行, 对估值不利; 三是 IPO 等持续对资金面施压, 监管高压态势也令市场风险情绪受制。目前市场依旧处于存量资金博弈的状态, 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

2017-3-2						
	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	3760	3760	0.00%	3551	-209	1705
铁矿石	771	760	-1.43%	701.5	-59	1705
焦炭	1630	1630	0.00%	1815	185	1705

焦煤	1275	1275	0.00%	1319	44	1705
玻璃	1310	1310	0.00%	1333	23	1705
沪 铜	47580	47830	0.53%	48660	830	1704
沪 铝	13530	13670	1.03%	14240	570	1704
沪 锌	23190	23250	0.26%	23350	100	1704
橡 胶	17200	17400	1.16%	18805	1405	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4115	355	1705
豆 油	6700	6700	0.00%	6668	-32	1705
豆 粕	3180	3180	0.00%	2916	-264	1705
棕榈油	6030	6040	0.17%	5862	-178	1705
玉 米	1520	1520	0.00%	1603	83	1705
白 糖	6720	6740	0.30%	6826	86	1705
郑 棉	15963	15963	0.00%	15930	-33	1705
菜 油	6900	6900	0.00%	6900	0	1705
菜粕	2450	2480	1.22%	2433	-47	1705
塑 料	10000	10000	0.00%	9585	-415	1705
PP	8630	8630	0.00%	8564	-66	1705
PTA	5465	5470	0.09%	5590	120	1705
沥青	2520	2520	0.00%	2926	406	1706
甲醇	3065	3045	-0.65%	2883	-162	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。