

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017 年 5 月 2 日星期二

新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-2)

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡调整	<p>螺纹钢: 保卫蓝天治理雾霾是一项长期的工作, 环保督查和环保限产, 这些政策有助于阶段性控制钢铁和煤焦产量。这一轮反弹使得市场情绪及贴水都得到一定修复, 再创前低的动力也不足, 因此, 现阶段更倾向一个宽幅震荡, 等待宏观和基本面出现新的逻辑和变化。鉴于目前螺纹钢吨钢盈利偏高, 即使基差相对偏高, 螺纹钢期价依然有较大压力。后期钢价能否稳住, 仍要看供给端和需求端双方的收缩程度。每年 5—6 月是需求走弱、钢价承压明显的时段, 钢价上行仍需利多因素逐步显现, 对后期钢价持谨慎偏多态度, 宽幅震荡概率较大。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿石: 今年 3 月以来, 高品矿集中到港, 港口高品矿库存增加, 化解了自去年 9 月以来的铁矿石结构性矛盾, 导致铁矿石价格持续 5 周大幅下跌。矿价的大跌又使得港口贸易矿库存规模大幅下降, 当库存降到一定程度时, 矿价因供应减少又将反弹。为推动地条钢尽快出清, 5 月 2 日至 25 日, 去产能部联席会将派出 9 个工作组对各地“地条钢出清”开展专项督查。预计到 7、8 月, 部际联合会还将对各省市区地条钢出清工作进行总验收。5 月 14 日“一带一路”国际合作高峰论坛将在北京举行, 为了保证空气质量, 大会采取大规模的京津冀钢厂限产政策。这些因素都将对钢价产生一定的提振作用。部分钢厂认为受“一带一路”会议影响, 交通管制范围会扩大, 因此近期对进口矿采购量有所加大。港口现货价格持续上调, 贸易商挺价意愿较强。</p>
	焦煤焦炭	震荡	<p>煤炭: 4 月份以来, 随着焦炭市场止跌反弹, 下游钢厂、焦企开始补库, 炼焦煤销售及库存压力有所缓解, 加上国内进口煤因澳洲飓风受阻, 炼焦煤市场预期有所转变, 部分区域市场煤出现弱反弹。下游钢铁市场对焦炭及炼焦煤市场的影响力偏强, 如果钢市调整超预期, 不排除煤炭价格稳定一段时间后转为跌势。由于继续偏紧的货币政策及终端需求增量有限影响, 中长期煤炭价格将受到抑制, 建议稳健的投资者买近抛远套利。</p>
	动力煤	偏多	<p>动力煤: 目前山西、陕西、内蒙古地区多数煤矿都已执行 330 个工作日生产, 同时山西并拟新增加 7000 万吨先进产能, 随着先进产能地不断释放, 煤炭市场供需环境相对宽松, 主产地地区煤价出现 10-20 元/吨的下调。近期在发改委等相关部门的多方调控下, 环渤海区域各个港口煤炭库存整体呈稳中微涨的态势, 加之下游电厂主要以长协煤采购为主, 市场煤成交较少, 北方港口动力煤市场稳中趋降, 最新一期环渤海动力煤价格指数报收于 598 元/吨, 已累计下降 8 元/吨。5 月以后传统的用煤淡季到来, 电煤需求将继续下降, 在下游需求不足的情况下, 国内动力煤市场仍有下行的空间, 但受安全、环保检查等因素的长期制约, 产地煤矿产能释放仍将受限, 动力煤价格下行幅度也将有限。</p>



	玻璃	震荡调整	玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主,五一小长假,部分地区小幅涨价以提振市场气氛。沙河地区现货报价稳中上涨,沙河安全、迎新等玻璃价格上调,出库尚可,环保检查执行,生产企业及工业园区通知暂停装车,经销商消化自身库存,拿货速度有所减缓。华东、华中地区报价稳中有涨,山东巨润、滕州金晶计划提价,武汉长利玻璃价格上调;华南地区报价持稳为主。短期环保检查题材影响市场,下游加工企业订单情况环比增量有限,整体呈现宽幅震荡。技术上,玻璃 1709 合约冲高回落,期价上测 1320 一线压力,短线趋于震荡走势。操作上,暂以 1270-1330 区间交易。
有色	铜	震荡	铜: 今日沪铜偏强盘整,现铜价格涨幅不大,长江现货 1#铜报 46190 元/吨,比前一交易日报价涨 40 元。受假期因素和月末因素影响,投资者资金撤离意愿较强,下游多处于观望状态,整体交易清淡。LME 库存小幅下降至 26 万吨,现货贴水 23.25 元/吨。消息面美国自由港麦克默伦铜金公司 (Freeport McMoRan) 正准备从印尼大型矿场 Grasberg 矿场出口三批铜精矿船货,此前该公司的出口已暂停 15 周。建议沪铜主力合约空单减持。 镍: 今日沪镍承压回落,现货镍价格跟跌,现货维持高升水,金川镍由 78800 元/吨下调至 78500 元/吨,跌幅 300 元。贸易商出货积极性一般,下游买家畏跌情绪浓,操作谨慎,市场成交低迷。建议沪镍空单继续持有。
	镍	震荡	
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	粕类: USDA 报告符合预期,且市场已经提前消化该利空,对市场影响有限,但南美丰产仍将限制美豆反弹空间。虽已进入 4 月中上旬,国内养殖业略有回暖,但南方水产养殖刚刚开始复苏,畜禽养殖恢复较慢,养殖业需求旺季还没有到来,近期豆粕出货速度依旧不快。后续到港大豆庞大,油厂开机率将重新回升,下旬将恢复到超高水平,届时豆粕库存货重新回升。国内基本面压力仍存,豆粕行情目前仅是反弹,而非反转,真正上涨还需基本面或天气支持。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏空	油脂: USDA 报告显示今年美豆种植面积及库存双双超预期,同时因天气良好,机构纷纷上调南美大豆产量预估。未来几个月国内大豆到港量庞大,4 月份最新预期在 797 万吨,5 月份最新预期 880 万吨,6 月份预期 850 万吨,4-6 月大豆到港总量 2527 万吨,较去年同期 2230 万吨增加 280 万吨,增幅 13.32%,国储陈豆也拍卖在即,4 月中旬油厂开机率将明显提升,目前油厂走货速度依旧缓慢,使得豆油库存保持增长势头,已经有一些油厂出现胀库已及前期拍卖国储菜油 5 月底前将集中入市,油脂总体库存压力有增无减,而油脂消费处于相对淡季,油脂仍将偏弱运行。
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	白糖: 由于在四月初受到印度放开食糖进口政策这一重要利好的刺激,郑糖从低点开始反弹。近日,国际方面有消息称印度最大产糖省份马邦在 17/18 榨季糖产量可能跳增 70%,因充足的降雨促使农户种植更多甘蔗。另外,印度政府也在日前决定继续延长糖库存限制 6 个月。同时,国内方面 16/17 榨季接近尾声,新榨季情况暂时比较平稳,白糖缉私行动也在顺利进行,短期内未出现较大变化。故认为近期郑糖走势或成震荡回调,投资者可适当控制仓位,保持观望。
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏多	玉米: 就目前而言,东三省一区市场上可流通的玉米货源已经十分有限,随着补贴政策的逐步落实,也逐渐增强了市场上的采购积极性。此外,由于华北产区玉米质量相对欠佳,缺乏竞争力,因此未来市场上可能会出现优质玉

			米短缺的情况。投资者可结合临储拍卖情况，进行适当轻仓看多。
能源化工品	橡胶	观望	橡胶： 目前供过于求情况尚未改善，市场看跌预期依旧强烈。基本面上，东南亚地区新胶供应增加；青岛保税区天然橡胶库存大幅上涨，库存已经达到较高位置，上期所库存也高达 34 万吨，市场货源消化情况欠佳，后期将对胶价不断形成压力；3-5 月份为轮胎产销旺季，但是轮胎开工不涨反跌，库存压力利空显现，后期对天然胶需求量将有所降低；合成胶价格继续小涨，但需求低迷背景下，后期对天然胶难以形成有力支撑。技术上橡胶受支撑反弹力度极弱，走势略显纠结。操作上，目前价位中线参与多空均不合适，短线操作或者观望，等待做空机会。
	甲醇	反弹空	PTA： 近期市场依旧维持偏弱震荡。上游油价和 PX 价格均偏弱调整，成本端对 PTA 的支撑有限；PTA4 月末随着前期停车的装置重启，开机负荷大幅提升至 78%，市场供应量增加；目前下游聚酯产销一般，库存略有上升；华东 PTA 市场商谈维持在 4800 元自提一线，工厂加工费跌至 300 元左右，较上周加工费有所收窄，但继续缩窄空间有限。目前 PTA 偏弱走势，不过下游市场企稳，继续下跌空间有限。
	PTA	观望	
	沥青	空	沥青： 期价反弹较强，现货持稳在 2500-2600 元/吨左右；新加坡进口成本在 2570 元/吨左右；本周国内沥青装置开工率为百分之 49.8，相比上周开工率下跌 1.6 个百分点，华北华东地区装置检修稍多；沥青厂平均库存在 34.2% 水平，较上周增加 1.2 个百分点；需求端，北方道路沥青需求较旺盛，南方地区受降雨影响显清淡。下周沥青在库存压力下，小幅回落可能较大。
	LLDPE	震荡	LLDPE： 受到利比亚和美国原油产量增长的影响，国际原油价格小幅下跌。4 月 26 日四大地区部分石化库存较 4 月 19 日上升 2.7%，社会库存总量下降；截至 4 月 21 日港口库存大幅下降；5 月份聚乙烯装置检修较多，装置检修的增加使得聚乙烯库存量逐步消化。但是随着需求淡季的到来，聚乙烯库存量消化需要较长时间。预计 L1709 将维持震荡走势。
	PP	震荡	PP： 目前市场的主要焦点在于 PP 整体库存水平仍然处于高位。随着装置逐渐进入检修期，PP 库存将逐步消化。预计 PP1709 将维持震荡走势。
股指	股指	震荡	股指： 昨日期指走势渐现分化，IF、IH 主力震荡中抬升重心，纷纷红盘收尾；但 IC 主力冲高后回落，午后独自弱势翻绿。短线 IH 可能在护盘力量提振下继续抗跌，但是一旦市场企稳，反弹或许更看好 IC 表现。IF 则由于大宗商品缺乏太好机会，可能继续受累，即便有企稳反弹也只会中规中矩。”刘宾认为，近期 IC 累计调整幅度最大，但也可能意味着蓄积的力量最大，所以 IH 只能起到稳定大盘的作用，但反弹可能仍将看 IC 表现；另外，股票市场方面，次新股最近下跌时间最长，而在周一尾盘已经呈现一定抗跌迹象，所以不排除次新股带领 IC 反弹的可能。

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 1709 买焦煤 1709	1.4454	抛焦炭 1709 买焦煤 1709 组合价差在区间 [1.4, 1.55] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 1.35, 第二目标比价 1.3, 止损价差 1.6
	抛 棕 榈 油 1709 买 棕 榈 油 1801	92	抛棕榈油 1709 买棕榈油 1801 组合比价在区间 [60, 120] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 -100, 第二目标比价 -200, 止损价差 150
	买 L1709 抛 PP1709	1031	买 L1709 抛 PP1709 组合价差在区间 [900, 1100] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 1300, 第二目标价差 1400, 止损价差 800

三、现货价格变动及主力合约期现价差

	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	3320	3380	1.81%	3117	-263	1710
铁矿石	560	560	0.00%	521.5	-39	1709
焦炭	2125	2125	0.00%	1629	-496	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1128	-282	1709
玻璃	1282	1292	0.78%	1300	8	1705
动力煤	638	626	-1.88%	631.4	5	1705
沪 铜	46150	46240	0.20%	46344	104	1706
沪 铝	14180	14050	-0.92%	14017	-33	1706
沪 锌	22400	22500	0.45%	21911	-589	1706
橡 胶	13600	13700	0.74%	14805	1105	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3757	157	1709
豆 油	5700	5720	0.35%	5828	108	1709
豆 粕	2970	2950	-0.67%	2802	-148	1709
棕榈油	5490	5540	0.91%	5182	-358	1709
玉 米	1680	1685	0.30%	1623	-62	1709
白 糖	6710	6710	0.00%	6604	-106	1709
郑 棉	15920	15949	0.18%	15878	-71	1709
菜 油	6050	6050	0.00%	6318	268	1709
菜粕	2560	2560	0.00%	2402	-158	1709
塑 料	9000	9000	0.00%	8888	-112	1709
PP	7880	7880	0.00%	7857	-23	1709
PTA	4755	4770	0.32%	4942	172	1705

沥青	2680	2680	0.00%	2551	-129	1706
甲醇	2525	2495	-1.19%	2399	-96	1709

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 1705	46324.00	LmeS 铜 3	5808.00	7.98	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.92%
沪 锌 1705	22108.00	LmeS 锌 3	2640.50	8.37	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	3.11%
沪 胶 1705	14286.00	日 胶连续	263.70	54.18	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-30.19%
沪 金 1706	283.25	纽 金连续	1257.80	4.44	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.43%
连豆油 1705	5622.00	美豆油连续	32.14	174.92	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-1.46%
连棕油 1705	5585.00	马棕油连续	2432.00	2.30	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-8.51%
郑 糖 1705	6460.00	美 糖连续	16.96	380.90	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	14.64%

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。