

## 新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-5)

### 一、市场点评及操作策略

|      |       |      |   |
|------|-------|------|---|
| 黑色产业 | 螺纹钢   | 震荡调整 | <p><b>螺纹钢:</b> 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><b>铁矿石:</b> 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><b>煤炭:</b> 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><b>动力煤:</b> 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 | <b>玻璃:</b> 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   | <b>铜:</b> 今日沪铜低开低走,现铜价格大跌,长江现货 1#铜报 45490 元/吨,比前一交易日报价跌 1120 元。贸易商低价买入,持货商挺价惜售,下游在铜价大跌之际接货量明显回升,今日现铜交易有所好转。LME 库存小幅增加至 31.78 万吨,现货贴水 25 元/吨。消息面,刚果(金)为非洲头号产铜国。受国际铜价低迷影响,去年一季度铜产量曾下降 20%。沪铜因旺季需求弱于预期,行情靠供给面事件支撑,建议逢高做空。<br><b>镍:</b> 今日沪镍走势疲软,国内现货镍价格大幅下跌,金川镍由 80200 元/吨下调至 78500 元/吨,跌幅 1700 元。贸易商积极报价,但下游厂商终端消费需求疲软,买家接货积极性一般,市场整体成交不佳。沪镍短期跌幅偏大,建议多单平仓,空单继续持有。 |
|     | 镍   | 震荡   |   |
|     | 铅   | 偏空   |   |
|     | 锌   | 震荡   |   |
| 农产品 | 大豆  | 震荡反弹 | <b>粕类:</b> 美中西部多雨或进一步耽搁春播,美国大豆产区天气炒作引发空头回补令美豆及连粕迎来一波反弹。国内大豆进口成本提高,而油脂低迷,油厂挺粕意愿较强,养殖业也慢慢复苏,豆粕需求将逐步放大,豆粕短线或跟盘迎来震荡反弹。不过,美豆播种暂未受到实质性损害,全球丰产格局不变,美豆反弹空间或仍受限。5-7 月大豆到港或创历史同期新高,国内油厂开机率大幅提升,豆粕供应量将继续增加,这也将限制豆粕反弹空间。  |
|     | 菜粕  | 震荡反弹 |   |
|     | 豆粕  | 震荡反弹 |   |
|     | 豆油  | 震荡   | <b>油脂:</b> 多雨天气或影响美豆播种,引发空头回补,但上方高度暂不宜过分乐观,美豆播种暂未受到实质性损害,全球丰产格局不变,美豆反弹空间或仍受限。油脂基本面依旧不佳,行情暂时还不具备持续大幅上行的利好条件。5-7 月大豆到港庞大,豆油库存趋增。国储拍卖菜油陆续入市,油脂市场整体供过于求格局尚未缓解,均令行情反弹空间受限。   |
|     | 棕榈油 | 震荡   |   |
|     | 菜油  | 震荡   |   |
|     | 白糖  | 震荡偏空 | <b>白糖:</b> 上周五,中国糖会在云南昆明召开,会上各产区对新榨季的种植面积进行了预估,除去云南未做出具体估计外合计增加 147 万亩,各地区 16/17 榨季的产量和出糖率也有很明显的提升。其次,会上暗示不应对食糖贸易调查结果有过分期待。另外,国际糖业组织 ISO 周二已将其对全球 16/17 年度食糖缺口从 619 万吨下降至 586.9 万吨。综上所述,目前白糖国内和国际基本面消息均偏空,盘面较弱,建议投资者在本月初贸易调查结果公布之前以观望为主,待结果公布后选择方向短期参与。   |
|     | 棉花  | 震荡偏空 |   |
|     | 鸡蛋  | 偏空   |   |
|     | 玉米  | 震荡   | <b>玉米:</b> 观点:震荡。市场传闻,国储拍卖将于节后第二周开始拍卖,因市场规模饲料以及深加工企业的玉米库存多在 1-2 个月甚至更多,所以,国内玉米市场或将出现阶段性需求下降,拍卖初期玉米市场面临回调风险。拍卖前,料玉米维持震荡走势,震荡区间为 1600-1650。建议投资者在国储拍卖   |

|       |       |      |   |
|-------|-------|------|---|
|       |       |      | 之前在区间内做高抛低吸。  |
| 能源化工品 | 橡胶    | 震荡偏弱 | <b>橡胶:</b> 受宏观市场资金面紧张影响,周四期价再度暴跌,华东乳胶跌 700 至 13300,泰国 3 号烟片跌 800 至 14300。基本上天胶利空因素占据上风,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。技术上橡胶处于下跌通道中,不宜盲目抄底,顺势做空为主。 |
|       | 甲醇    | 反弹空  | <b>PTA:</b> 周四现货成交至 4750 附近,受宏观资金紧张和原油价格暴跌影响,近期市场依旧维持偏弱震荡。上游油价和 PX 价格均继续下行,成本端对 PTA 有拖累;PTA 本周开机负荷升至 77%,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 市场商谈降至 4750 元自提一线,工厂加工费在 300 元左右的低位,继续缩窄空间有限。PTA 目前尚缺乏利多支撑,近期维持偏弱走势,。                                   |
|       | PTA   | 震荡偏弱 |   |
|       | 沥青    | 空    | <b>沥青:</b> 受宏观资金紧张和原油价格暴跌影响,沥青期价暴跌。现货波动不大,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。本周沥青在库存压力下,价格回落为主。                            |
|       | LLDPE | 震荡   | <b>LLDPE:</b> 受美国原油库存下降的影响,国际原油期货小幅反弹。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 28 日港口库存与前一周相比变化不大;5 月份聚乙烯装置检修较多,装置检修使得聚乙烯石化装置开工率下降至 76%,环比下降 11 个百分点。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   | <b>PP:</b> 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。但是,今年 PP 产能投放较多,最近青海盐湖 16 万吨/年的装置于 4 月 26 日一次性投料成功,且环保检查影响了 PP 的销售情况。预计 PP1709 将维持震荡偏空走势。   |
| 股指    | 股指    | 震荡偏空 | <b>股指:</b> 从近期政策意图上看,监管层高度重视防控金融风险,延续强监管态势。证监会打击高送转、次新股等过度投机,对于涨幅异常股票实行停牌核查,保监会强调风险防控,要求险企避免激进投资策略。市场受到证监会监管影响分化非常明显,绩差股等出现大跌,白马股则出现资金抱团取暖现象走势较强。技术上看,沪深 300 指数上周连续两日日内探底回升,短期有止跌企稳迹象,但是指数在 4 月下旬已跌破 30 日线,显示中期走势转弱,上方 3480 附近压力较大,建议振荡偏空思路对待。    |

## 二、 套利提示

| 操作<br>周期 | 套利<br>组合                      | 昨日收盘价<br>差/比价 | 交易提示   |
|----------|-------------------------------|---------------|--|
|          | 抛焦炭 1709<br>买焦煤 1709          | 1.4051        | 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<br>1709 买棕榈<br>油 1801 | 92            | 买棕榈油 1801 抛棕榈油 1709 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<br>抛 PP1709           | 1163          | 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

| 2017-5-5 |       |       |        |                |          |            |
|----------|-------|-------|--------|----------------|----------|------------|
|          | 现货价格  |       | 变动     | 主力<br>合约<br>价格 | 期现价<br>差 | 主力合<br>约月份 |
|          | 昨日    | 今日    |        |                |          |            |
| 螺纹钢      | 3450  | 3420  | -0.87% | 2936           | -484     | 1710       |
| 铁矿石      | 592   | 587   | -0.91% | 470.5          | -117     | 1709       |
| 焦炭       | 2075  | 2075  | 0.00%  | 1484           | -591     | 1709       |
| 焦煤       | 1410  | 1410  | 0.00%  | 1036.5         | -374     | 1709       |
| 玻璃       | 1292  | 1302  | 0.77%  | 1245           | -57      | 1709       |
| 动力煤      | 617   | 617   | 0.00%  | 514.8          | -102     | 1709       |
| 沪 铜      | 46610 | 45490 | -2.40% | 45120          | -370     | 1707       |
| 沪 铝      | 13790 | 13770 | -0.15% | 13995          | 225      | 1707       |
| 沪 锌      | 22640 | 22230 | -1.81% | 21400          | -830     | 1707       |
| 橡 胶      | 14000 | 13300 | -5.00% | 13835          | 535      | 1709       |
| 豆 一      | 3600  | 3600  | 0.00%  | 3805           | 205      | 1709       |
| 豆 油      | 5820  | 5790  | -0.52% | 5822           | 32       | 1709       |
| 豆 粕      | 2960  | 2960  | 0.00%  | 2856           | -104     | 1709       |
| 棕榈油      | 5590  | 5570  | -0.36% | 5216           | -354     | 1709       |
| 玉 米      | 1670  | 1670  | 0.00%  | 1640           | -30      | 1709       |
| 白 糖      | 6710  | 6710  | 0.00%  | 6664           | -46      | 1709       |
| 郑 棉      | 15980 | 15996 | 0.10%  | 16060          | 64       | 1709       |
| 菜 油      | 6100  | 6050  | -0.82% | 6394           | 344      | 1709       |
| 菜粕       | 2570  | 2570  | 0.00%  | 2461           | -109     | 1709       |
| 塑 料      | 9000  | 9000  | 0.00%  | 8755           | -245     | 1709       |
| PP       | 7880  | 7880  | 0.00%  | 7592           | -288     | 1709       |
| PTA      | 4805  | 4750  | -1.14% | 4884           | 134      | 1709       |
| 沥青       | 2500  | 2500  | 0.00%  | 2508           | 8        | 1709       |

|    |      |      |        |      |      |      |
|----|------|------|--------|------|------|------|
| 甲醇 | 2470 | 2380 | -3.64% | 2274 | -106 | 1709 |
|----|------|------|--------|------|------|------|

#### 四、 内外盘比价

|  | 国内收盘<br>价 | 品种主力合<br>约 | 国外收盘<br>价 | 比价     | 历史比价均<br>值 | 历史比价大概率区间            | 均值偏离度   |
|--|-----------|------------|-----------|--------|------------|----------------------|---------|
| 沪 铜 1707                                       | 45120.00  | LmeS 铜 3   | 5544.00   | 8.14   | 8.05       | 7.67-8.46 (3 个月)     | 1.10%   |
| 沪 锌 1707                                       | 21400.00  | LmeS 锌 3   | 2578.00   | 8.30   | 8.12       | 7.82-8.69 (3 个月)     | 2.23%   |
| 沪 胶 1709                                       | 13835.00  | 日 胶连续      | 221.40    | 62.49  | 77.60      | 69.5-84.7 (3 个月)     | -19.47% |
| 沪 金 1706                                       | 274.80    | 纽 金连续      | 1228.60   | 4.47   | 4.46       | 4.23-4.65 (3 个月)     | 0.24%   |
| 连豆油 1709                                       | 5822.00   | 美豆油连续      | 32.55     | 178.86 | 177.52     | 147.75-204.88 (3 个月) | 0.76%   |
| 连棕油 1709                                       | 5216.00   | 马棕油连续      | 2452.00   | 2.13   | 2.51       | 1.69-4.32 (3 个月)     | -15.25% |
| 郑 糖 1709                                       | 6664.00   | 美 糖连续      | 15.37     | 433.57 | 332.24     | 285.75-385.43 (3 个月) | 30.50%  |
| 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。