

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>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> <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>
	铁矿石	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> <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>
	焦煤 焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	

	玻璃	震荡调整	玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主, 五一长假, 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。
	镍	震荡	镍: 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。
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡反弹	粕类: 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	油脂: 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	白糖: 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	玉米: 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	橡胶: 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。基本面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	PTA: 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	沥青: 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 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	LLDPE: 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	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。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	股指: 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	1.4051	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 1709 买棕榈油 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 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	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	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 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。