

Ye 投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017年5月8日星期一

## 新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-8)

### 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>今年1-3月宏观数据良好,去除“地条钢”等政策带来利好,市场对于红四月和红五月预期良好,黑色系集体反弹,高炉开工率回升,3月粗钢产量创历史新高,这对于铁矿石的需求端形成显著的支撑,但也蕴藏着钢铁下游消费不及预期时的巨大供给压力。随着吨钢利润从800元/吨的水平回落至200元/吨,高炉开工率在4月底出现回落,铁矿石港口库存再度逼近1.3亿吨高位。尽管螺纹钢库存连续10周小幅回落,但从需求端来看,建筑旺季将过,钢材出口水平下降以及房地产调控升级,预期并不乐观。短期呈现调整走势。</p> <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><b>煤炭:</b>焦煤供应略显宽松,下游焦企环保限产加剧,需求端略有减弱,短期焦煤上涨动力不足;焦化厂方面焦炭市场走弱,焦钢博弈加剧,焦炭现货价格高位回落。部分地区焦炭补降30-50,成交正常。下游方面,钢厂利润尚可。同时伴随钢焦产业链产品价格的回升和盈利的逐步改善,钢焦企业复产不断增加,预计下游补库需求仍将逐步释放。整体来看,短期国内焦炭焦煤价格大概率持稳。操作上,在环保风头正劲之下,不建议介入空单,震荡调整为主。</p> <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</p>
	焦煤 焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	

			下行幅度也将有限。
	玻璃	震荡调整	<b>玻璃:</b> 国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳为主，出库尚可，正大、鑫利玻璃价格计划调涨；生产厂商增加出库和回笼资金为主，经销商和加工企业对待提货仍有谨慎态度。华东、华中地区报价稳中有涨，湖北亿均、三峡等玻璃价格上涨；华南地区报价持稳为主。国内货币政策趋紧，黑色系建材大幅下跌拖累玻璃市场气氛，短期下游加工企业订单表现一般及部分生产线复产对期价有所压制，整体呈现宽幅震荡。技术上，玻璃 1709 合约大幅下跌，期价面临 20 日线压力，下方趋于进一步考验 1200 一线支撑，短线延续调整走势。
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。
	镍	震荡	<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。
	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> 4 月国内压榨基本完成，开始进入纯销售阶段，对于国内糖价利好。而且，贸易救济排查结果要等到 5 月下旬才能公布，之前的这段时间郑糖走势也显得来回摇摆。考虑到糖业大会上对于下一榨季的产量预期没有明显变化，市场很可能继续以震荡为主，因此我们建议投资者在没有突发消息刺激的前提下，在 6500-7000 区间内进行高抛低吸或者持币观望，待消息面明朗之后再结合方向进行操作。
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	<b>玉米:</b> 玉米现货方面，东北玉米春耕已经开始，售粮逐步进入尾声，玉米库存开始见底，导致下游企业玉米收购困难，粮价依旧坚挺，提醒关注上量和成本变化。华北用粮企业库存普遍偏低，粮价走势较其他地区更加坚挺，余粮不足两成，贸易商手中库存偏少，受成本支撑，玉米暂时维稳，继续下跌

			受限。而在政策粮尚未大规模出库之前，目前市场上可流性优质粮源供应仍处于一个偏紧的状态，玉米价格仍受支撑。深加工方面，深加工产品需求一般，盈利缩窄，价格主要受原料玉米价格支撑，企业开工率维持高位，利润空间有所回落，淀粉库存积累，供应压力凸显。从期货盘面来看，玉米及淀粉难改震荡态势，操作上空单可适当离场，等待逢高沽空的机会。
能 源 化 工 品	橡胶	震荡偏弱	<b>橡胶：</b> 下跌空间继续打开，周五华东乳胶跌至 12800，泰国 3 号烟片跌至 13900。近期我国金融监管收紧和资金面紧张推动市场看空气氛继续升温，拖累沪胶价格下行。并且，进入五月天然橡胶市场供需失衡进一步加剧，市场看跌预期依旧强烈。东南亚新胶陆续开割，供应增加；青岛保税区天胶总库存连续 6 个月上涨，较 2016 年同期增长 2.08%；上期所库存也高达 34 万吨，市场货源消化情况欠佳；轮胎市场开工大幅下滑，轮胎厂销售和库存压力巨大，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。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> 周五华东现货跌至 4650 附近，利空占据上风：上游油价、PX 下跌，PX 价格跌破 800 美元，目前国内 PTA 加工费下跌至 300 元以内；；PTA 开机负荷提升，目前国内 PTA 开机率维持在 76%附近；国内聚酯产销维持在 6-7 成附近，产销表现一般。；金融监管加强和市场资金紧张造成商品价格普跌。PTA 基本面暂无重大利好，预计市场继续偏弱走势为主，重点关注油价走势和 PTA 开工率的变化。
	PTA	震荡偏弱	
	沥青	空	<b>沥青：</b> 沥青方面，本周受宏观资金紧张和原油价格暴跌影响，沥青期价大幅回落，本周收盘在 2418 的低点。现货波动不大，持稳在 2500-2600 元/吨左右，韩国进口成本在 2600 元/吨左右；本周国内沥青装置开工率为 51%，相比上周开工率增 1.2 个百分点，华北华东地区装置检修稍多；沥青厂平均库存 36%水平，较上周增 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。当下炼厂以及贸易商沥青库存较高，在需求无明显大的提升影响下，预计国内沥青或继续承压下行。
	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> 随着金融去杠杆持续，一行三会加强监管，市场紧张情绪不断加剧，同时监管预期变化已经成为了资金操作的重要参考因素之一，在短期没有明显变化下，资金维持谨慎。而近期多只白马股遭遇“见光死”，前期市场刮起“价值投资”风潮，场外资金入场抢筹业绩白马股，但近期多只家电、白酒的一季报大幅低于预期，导致部分资金产生疑虑，观望情绪加剧。股+债+商再度三连杀，市场操作环境较差，场内博弈资金避险情绪增加，资金情绪

			较弱，一旦市场持续走低，大举出逃或成常态，短期来看市场弱势震荡格局将会延续。
--	--	--	--

## 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	1.4201	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	112	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	1184	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

2017-5-8						
	现货价格			主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3420	3340	-2.34%	3020	-320	1710
铁矿石	587	554	-5.62%	481	-73	1709
焦炭	2075	2075	0.00%	1518	-557	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1049.5	-361	1709
玻璃	1302	1302	0.00%	1249	-53	1709
动力煤	617	617	0.00%	516	-101	1709
沪铜	45490	45270	-0.48%	45430	160	1707
沪铝	13770	13860	0.65%	14035	175	1707
沪锌	22230	22250	0.09%	21430	-820	1707
橡胶	13300	12800	-3.76%	13815	1015	1709
豆一	3600	3600	0.00%	3832	232	1709
豆油	5790	5790	0.00%	5930	140	1709
豆粕	2960	2960	0.00%	2862	-98	1709
棕榈油	5570	5570	0.00%	5342	-228	1709
玉米	1670	1670	0.00%	1640	-30	1709
白糖	6710	6710	0.00%	6686	-24	1709
郑棉	15996	16031	0.22%	15730	-301	1709
菜油	6050	6050	0.00%	6482	432	1709

	菜粕	2570	2570	0.00%	2465	-105	1709
	塑料	9000	9000	0.00%	8705	-295	1709
	PP	7880	7880	0.00%	7521	-359	1709
	PTA	4750	4660	-1.89%	4846	186	1709
	沥青	2500	2500	0.00%	2468	-32	1709
	甲醇	2380	2295	-3.57%	2260	-35	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	45430.00	LmeS 铜 3	5601.00	8.11	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.76%
沪锌 1707	21430.00	LmeS 锌 3	2594.00	8.26	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.74%
沪胶 1709	13815.00	日胶连续	210.90	65.50	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.59%
沪金 1706	275.40	纽金连续	1231.70	4.47	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.28%
连豆油 1709	5930.00	美豆油连续	33.14	178.94	177.52	147.75-204.88 (3个月)	0.80%
连棕油 1709	5342.00	马棕油连续	2493.00	2.14	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.63%
郑糖 1709	6686.00	美糖连续	15.38	434.72	332.24	285.75-385.43 (3个月)	30.85%

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。