

新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-10)

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: 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>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿石: 本周二全国 45 个港口铁矿石库存为 13644, 较上周五数据增 38, 较去年同期增 3577, 日均疏港总量 268.7, 上周五为 272.4, 去年同期 255.7。港口 61.5%PB 粉(湿吨)(注意: 期货矿石为干吨)主流微调、成交一般: 曹妃甸 480, 青岛港 475, 日照港 475。6 月份新加坡掉期 59.8 元/吨(微调)、普氏 62%铁矿石指数\$60.95(预计微调), BDI 指数微涨, 离岸人民币下跌。短期受环保限产预期及螺纹强势双重影响, 压力区空头抛压较重, 前期低点附近多头主动大幅增仓支撑、主动性增强、空头打压力度减弱, 行情仍较弱。短期或有反弹承压波动, 注意 458-475 区多空资金集中增减主动性, 防范资金增减仓洗盘。</p>
	焦煤焦炭	震荡	<p>煤炭: 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>
	动力煤	震荡	<p>动力煤: 动力煤压力显现, 产地煤矿复产进程加快, 市场供应缓慢增加。库存方面秦皇岛港增长 3.56%至 566.5 万吨, 沿海六大电厂为 1182.92 万吨。港口成交也相对减弱, 预计短期市场弱稳运行。内动力煤市场弱稳运行, 市场成交不畅。海关最新数据, 3 月动力煤进口量增 58.5%, 环增 23.77%。进口量增为后期供给端构成较大压力。操作上, 关注回调。</p>
	玻璃	震荡调整	<p>玻璃: 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, 经销商和加工企业对待提货仍有谨慎态度, 下游订单增量不及预期, 原片需求一般。华东、华中地区报价持稳为主, 醴陵旗滨玻璃价格小幅上涨; 华南地区报价持稳为主, 广州富明玻璃小幅上涨。国内货币政策趋紧, 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。</p>



			技术上,玻璃 1709 合约小幅收跌,期价下探 1220 一线后有所回升,上方反抽 5 日线压力,短线趋于震荡走势。
有色	铜	震荡	<p>铜: 今日沪铜弱势整理,现铜价格下跌,长江现货 1#铜报 44840 元/吨,比前一交易日报价跌 180 元。市场货源充足,贸易商低价买入,持货 商挺价惜售,下游采购意愿减弱,今日市场交易不及昨日。LME 库存小幅增加至 34.28 万吨,现货贴水 25.75 元/吨。消息面,Gibraltar 项目铜产量稳步上升,项目一季度铜矿产量为 4,130 万磅,高于 2016 年四季度的 4,000 万磅以及 2016 年一季度的 2,880 万磅。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。</p> <p>镍: 今日沪镍偏强震荡,现货镍价格继续跟涨,贸易商积极上调镍报价出货,金川镍由 76800 元/吨上调至 77300 元/吨,涨幅 500 元。下游厂商 拿货意愿有所增强,市场总体成交尚可。沪镍短期跌幅偏大,暂有企稳迹象,建议轻仓多单入场,空单减持。</p> <p>铅: 铅基本面还是需求淡季,电池等下游产品库存仍高。上海现货价格 15975,相距昨日上涨 25。短期内,走势上呈超跌弱反弹趋势。若需求端不会改善,长期内还是偏空思路。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 22450,相距昨日上涨 350;广东现货锌价为 21840 附近,相距昨日上涨 380。两地锌价存在明显分歧,上海地区锌现货价格依然维持着高升水。LME 库存和沪锌库存昨日都有回升,且沪锌库存回升较多。走势上沪锌延续弱势反弹,力度比以往有所加大,成交量和持仓也比以前活跃。随着宏观经济形势的逐渐稳定,锌价技术反弹可期。但下游需求还是偏弱,操作上以观望为主。</p>
	镍	震荡	
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕类: 南美大豆上市压力与美豆播种期间天气炒作博弈,美豆仍区间震荡,现在也是炒天气时间,易涨难跌。未来两月到港仍多,6 月份预期 850 万吨,7 月预期 830 万吨,油厂开机率高企,豆粕库存量继续增加,而目前养殖业处于缓慢恢复期,但生猪养殖户补栏积极性不高;蛋禽养殖亏损依然较严重,淘汰鸡数量继续增加,蛋禽饲料需求差,水产养殖业刚刚启动,饲料终端需求恢复速度一般,豆粕出货速度不快,基本面压力仍存。</p> <p>豆一、豆粕、菜粕: 震荡。</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡反弹	<p>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。</p>
	棕榈油	震荡反弹	
	菜油	震荡反弹	
	白糖	震荡	<p>白糖: 国际方面,JOB Ecanamia 周一表示,巴西中南部地区当前 2017/18 年度糖产量将增至 3,660 万吨,因糖厂决定将更多的甘蔗用于产糖。而泰国方面,截至 5 月 3 日,泰国 2016/17 榨季压榨工作全部结束。本榨季泰国累计压榨甘蔗 9295 万吨,同比减少 2.1%;产糖 1003 万吨,同比增加 2.5%。国内方面,由于市场近日持续关注即将公布的商务部食糖贸易调查结果,盘</p>
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	



	玉米	震荡偏空	<p>面依然呈现局部震荡格局，向下支撑线在 6500 左右。国内现货价格方面，南宁白砂糖 6760 元/吨，较上周五下降 10 元/吨；日照 6960 元/吨，较上周五下降 20 元/吨。总体来看，在五月底贸易结果公布之前，国内糖市仍将以震荡为主。建议投资者短期内高抛低吸，保守型投资者建议离场观望。</p> <p>玉米：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，目前市场上可流动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。</p>
能源化工品	橡胶	反弹空	<p>橡胶：周二价格重心继续回落，华东乳胶跌至 12600，泰国 3 号烟片跌至 13800。近期我国金融监管收紧和资金面紧张推动市场看空气氛升温，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。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。</p>
	甲醇	反弹空	<p>PTA：PTA 方面，期货走势偏弱震荡，华东现货维持在 4650 附近。基本面变动不大：上游原油、PX 小幅反弹，目前国内 PTA 加工费下跌至 300 元以内，处于低位；PTA 开机负荷提升，目前国内 PTA 开机率维持在 76%附近；国内聚酯产销有所好转。宏观方面，金融监管加强和市场资金紧张造成商品价格普跌，目前尚无利好转变。预计 PTA 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。</p>
	PTA	震荡偏弱	
	沥青	反弹空	<p>沥青：沥青期价小幅企稳反弹，隔夜原油小幅回落，二者趋势仍偏空。沥青现货波动不大，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；沥青厂平均库存在 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，预计国内沥青将继续承压下行。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE：LLDPE：受到需求减弱以及市场预期美国原油产量增加的影响，国际原油价格下跌。产能投放方面，中天合创 25 万吨/年的 LDPE 装置 5 月 5 日已经开车。5 月 3 日四大地区部分石化库存较 4 月 26 日下降 9.3%，社会库存总量小增；截至 5 月 5 日港口库存与前一周期相比变化依然不大；装置开工率方面，聚乙烯石化装置开工率为 79%，环比上升 3 个百分点。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。</p>
	PP	偏空	

			<p>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。由于 PP 检修及复工装置均没有明显变动, 本周聚丙烯企业开工率为 86.1%, 基本与上周持平。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。</p>
宏观 股指	股指	震荡偏空	<p>股指: 周二期指盘中两度冲高回落, 重心逐渐抬升。主力合约涨跌互现, IH 主力较为强势翻红。市场利空因素得到缓和, 证监会证监会分批召集券商资管开会, 明确对集合资管产品主要是进行整改并非清理。但由于企业缴税、购汇分红、监管考核等多种因素扰动, 市场资金面依旧偏紧。两市融资余额跌破 9000 亿元关口, 更是显示市场人气低迷。整体看, 并未实质性的利好托底大盘反弹回升。技术方面, IF、IH、IC 阳线收盘, 暂止颓势, MACD 指标均处于空头市场。维持震荡偏空思路。</p> <p>宏观: 2017 年 5 月 9 日韩国共同民主党候选人文在寅宣布取得大选胜利, 称投票结果是国民的胜利。他将从 5 月 10 日开始成为全体国民的总统。在韩国经历数月的政治动荡之后, 新一届政府的组建将会有助于提振市场信心。但是, 因为政府采取措施解决地缘政治紧张问题需要时间, 因而韩国股市不太可能出现美国大选之后美股的那种强劲表现。但是短期内地缘政治因素仍将拖累韩国股市, 韩国综合指数短期将在 2050-2150 点之间震荡, 除非关于地缘政治风险和政策执行的前景明确。</p>

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	1.4257	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	150	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	1175	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
	买 rb1710 抛 rb1801	240	买 rb1710 抛 rb1801 组合价差在区间 [140, 250] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 300, 第二目标比价 400, 止损价差 50

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017-5-10					
	现货价格			主力 合约	期现价 差
	昨日	今日	变动		

				价格		
螺纹钢	3390	3390	0.00%	3066	-324	1710
铁矿石	533	533	0.00%	470.5	-63	1709
焦炭	2075	2075	0.00%	1553.5	-522	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1070	-340	1709
玻璃	1302	1302	0.00%	1239	-63	1709
动力煤	609	609	0.00%	515.2	-94	1709
沪 铜	45020	44840	-0.40%	44930	90	1707
沪 铝	13740	13620	-0.87%	13810	190	1707
沪 锌	22100	22450	1.58%	21685	-765	1707
橡 胶	12900	12700	-1.55%	13735	1035	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3841	241	1709
豆 油	5820	5820	0.00%	5938	118	1709
豆 粕	2960	2930	-1.01%	2832	-98	1709
棕榈油	5650	5650	0.00%	5376	-274	1709
玉 米	1710	1700	-0.58%	1628	-72	1709
白 糖	6700	6700	0.00%	6643	-57	1709
郑 棉	16031	16003	-0.17%	15600	-403	1709
菜 油	6050	6050	0.00%	6440	390	1709
菜粕	2570	2560	-0.39%	2430	-130	1709
塑 料	9000	9000	0.00%	8740	-260	1709
PP	7780	7780	0.00%	7565	-215	1709
PTA	4665	4655	-0.21%	4822	167	1709
沥青	2550	2550	0.00%	2480	-70	1709
甲醇	2300	2305	0.22%	2246	-59	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	44930.00	LmeS 铜 3	5513.50	8.15	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	1.23%
沪 锌 1707	21685.00	LmeS 锌 3	2612.50	8.30	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	2.22%
沪 胶 1709	13735.00	日 胶连续	214.70	63.97	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-17.56%
沪 金 1706	272.90	纽 金连续	1222.80	4.48	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.47%
连豆油 1709	5938.00	美豆油连续	32.90	180.49	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	1.67%
连棕油 1709	5376.00	马棕油连续	2530.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-15.34%
郑 糖 1709	6643.00	美 糖连续	15.52	428.03	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	28.83%

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：

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

5

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。