

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	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。 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区间多空资金集中增减主动性,防范资金增减仓洗盘。
	铁矿石	震荡	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。 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。
	焦煤 焦炭	震荡	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。
	动力煤	震荡	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。
	玻璃	震荡调整	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。

			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	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。
	镍	震荡	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。
	铅	偏空	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。
	锌	震荡	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。
	大豆	震荡	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。 豆一、豆粕、菜粕：震荡。
农产品	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡反弹	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	震荡反弹	
	菜油	震荡反弹	
	白糖	震荡	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
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	

能源化 工 品	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>
	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 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	

			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。
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。第一目标差价 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	主力合 约月份
	昨日	今日			

				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

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。