

新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-12)

一、市场点评及操作策略

黑色 产业	螺纹钢	震荡调整	螺纹钢: 环保限产和取缔“地条钢”行动为钢价注入上涨动力, 市场依然存在供应收缩预期。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。当前国内粗钢产量维持高位, 出口大幅下降, 市场供应压力依然较大。短期国内钢市多空交织, 难有明显的趋势性行情, 或将区间震荡整理。
	铁矿石	震荡	铁矿石: 现货市场: 辽宁 66% 粉矿报 525 元/干吨, 跌 20 元/干吨; 青岛港: 62%PB 粉矿报 477 元/湿吨, 涨 10 元/湿吨。短期国内主流焦炭价格企稳可能性较大。铁矿供给压力大, 港口库存高企, 进口矿粉持续下滑, 带动价格下行。国内环保限产政策仍在执行, 短期内铁矿石按需采购仍是主流, 去库存缓慢也是当下主要基本面因素。。
	焦煤 焦炭	震荡	煤炭: 山西、陕西、内蒙煤矿放开 276 个工作日制度, 并计划增加 7000 万先进产能, 而陕西、内蒙古量大产煤省大部分煤矿早已执行 330 个工作日制度。煤炭供应略显宽松, 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。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。焦炭主力已给出近 300 元左右的贴水, 整体来看, 不建议介入空单, 震荡调整为主。
	动力煤	震荡	动力煤: 现货市场: 秦皇岛港山西优混 (Q5500V28S0.5) 平仓含税价报 600 元/吨, 较上一交易日下跌 8 元/吨; 山西晋城动力煤 (Q5500S1V12) 车板含税价报 580 元/吨, 较上一交易日持平; 澳大利亚动力煤 (Q5500, A<22, V>25, S<1, MT10) CFR (不含税) 报 77 美元/吨, 两个交易日内下跌 6 美元/吨。消息面: 目前, 朔黄铁路 2 万吨重载列车安全开行一周年, 共开行 2936 列, 完成煤炭运输 4076.4 万吨, 极大地提升了黄骅港的煤炭吞吐量。在列车运能提升情况下, 黄骅港成为我国煤炭下水第一大港, 进一步巩固了西煤东运、北煤南运的枢纽港地位。
	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, 沙河安全发布消息称计划 15 日白玻所有厚度上涨 10 元, 厂家提价以促进出货, 加工企业订单增量有限, 对玻璃原片仍维持按需采购策略, 沙河现货计划涨价一定程度提振市场, 整体呈现宽幅震荡。技术上, 玻璃 1709 合约大幅反弹, 期价企稳 1220 一线支撑, 上方反抽 60 日均线压力, 短线趋于宽幅震荡走势。

有色	铜	震荡	铜: 今日沪铜继续震荡整理, 现铜价格稳为主, 长江现货1#铜报44990元/吨, 比前一交易日报价涨10元。市场货源充足, 贸易商低价买入, 持货商挺价惜售, 下游询价积极, 市场成交有所增加。LME库存小幅增加至33.67万吨, 现货贴水21.75元/吨。消息面, 必和必拓智利Cerro Colorado铜矿工人计划在未来数周内举行一次为期24小时的罢工。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: 今日沪镍探底回升, 现货镍价格小幅下跌, 金川镍由78000元/吨下调至77700元/吨, 跌幅300元。下游买家入市询价积极, 逢低采购意愿略有增强, 市场成交活跃。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: 铅目前还处于需求淡季, LME铅库存和沪铅库存持续回升。长江现货铅均价16150。由于6、7月份是铅的需求旺季, 人们利多的预期有利于短期内支撑铅价, 走势上呈弱反弹趋势。但若需求端不会改善, 长期内还是偏空思路。 锌: 今日长江现货锌均价为22680, 相距昨日上涨80; 广东现货锌价为22130附近, 相距昨日上涨80。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库存回升475, SHFE库存回升4905。走势上沪锌延续弱势反弹, 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。短期内预计在价位21500-22500之间偏多震荡。但下游基本面仍不乐观, 压制锌价格持续走高。
	镍	震荡	
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	粕类: 美豆陈作压榨调低但出口调高, 导致美豆陈季库存略低于预期, 而新季结转库存大幅低于预期, 但单产用趋势性单产48蒲/英亩, 只要没有大的天气问题, 后面单产还有较大上调空间, 且美豆新作面积高于预期及南美产量预估上调导致全球大豆库存高于预期抵消美豆新作库存低于预期带来的利多, 本次报告对大豆影响呈中性。国内未来两月到港仍多, 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。 油脂: 美国农业部(USDA)公布的全球大豆年末库存预估高于预期, 不过报告总体对大豆呈现中性影响。马棕油局公布的数据显示, 马来4月末棕油库存较上月增长3%至160万吨。4月棕榈油产量较3月增长5.7%至155万吨, 增幅低于预期。库存低于预期及出口数据良好提振油脂。近日国内进口商棕榈油有洗船现象, 国内棕榈油货源并不多。不过, 国内油脂基本面依旧不佳, 国内5-7月大豆到港庞大, 同比或增12%, 油厂开机率已达超高水平, 豆油库存将进一步上升, 加上, 国储拍卖菜油将于5月底之前陆续入市, 油脂供大于求格局尚未缓解, 而需求仍旧不乐观, 均令行情反弹空间受限。 白糖: 国际方面, 行业组织Unica周一表示, 4月下半月巴西中南部地区糖厂压榨2409万吨甘蔗, 同比减少33.51%, 4月甘蔗压榨总量较去年同期下降39.7%, 仅为4171万吨, 因去年4月的天气对于压榨而言近乎完美。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,
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡反弹	
	棕榈油	震荡反弹	
	菜油	震荡反弹	
	白糖	震荡	
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	

能源化工品	玉米	震荡偏空	<p>南宁白砂糖 6770 元/吨，较周三上涨 10 元/吨；日照 6900 元/吨，基本与周三持平。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>棉花：国际市场，印棉价格回落、美棉出口缩减、美棉新作扩种的压力氛围随着 美农业部报告发布时间的临近而开始发酵（5 月份的报告开始对新作供需数据进行预期）；国内市场，储量仍相对充足，仓单压力较大，随着 5 月到期向 9 月转移，波段空单持有，下方支撑 14200，但在美报告前请投资者注意适当控制仓位。</p>
	橡胶	反弹空	<p>橡胶：期价企稳反弹，华东现货乳胶 12800，泰国 3 号烟 13900。基本面变动不大：供应端，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；上期所库存也高达 34 万吨，市场货源消化情况欠佳。需求端，4 月份乘用车累计销量出现负增长，低于预期；轮胎市场开工大幅下滑，轮胎厂销售和库存压力大。宏观面上，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。技术上橡胶处于下跌通道中，但技术指标上看有继续超跌反弹需求，等待反弹衰竭做空。</p>
	甲醇	反弹空	<p>PTA：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 继续反弹，带动 pta 企稳。国内 PTA 加工费下跌至 300 元以内，处于低位；PTA 开机负荷提升，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。目前 PTA 市场偏弱走势为主，重点关注油价走势和 PTA 开工率的变化。</p>
	PTA	震荡偏弱	<p>沥青：外盘原油继续反弹，因库存下降幅度超预期，OPEC 延长减产协议。沥青跟随反弹，二者趋势仍偏空。沥青现货偏弱，在 2450-2550 元/吨左右；本周国内沥青装置开工率为 51%，华北华东地区装置检修稍多；沥青厂平均库存 36%水平，略增；需求端，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，随着部分装置检修完毕，后市供应量将继续增加。预计国内沥青将继续承压下行。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE：受美国原油库存超预期下降以及更多的国家愿意延长减产协议的影响，国际原油价格继续反弹。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 10 日四大地区部分石化库存较 5 月 3 日下降 8.7%，社会库存总量继续小增；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，本周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，其中齐鲁石化装置检修即将开始，并持续到 7 月初。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和下游需求不足的情况。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，需求较为疲软。预计 PP1709 将维持震荡偏空走势。</p>

宏观 股指	股指	震荡偏空	股指：周四期指早间震荡，午后开盘探底反弹，主力涨跌互现，IC主力独自阴跌，但午后随着拉升跌势收窄。在金融去杠杆、地产限购政策加码等环境下，期指短期仍面临较大压力。A股表现羸弱，中长期慢牛格局面临考验，同时也处在下档支撑位附近，有一定的买盘支撑。从操作上看，指数恢复慢牛的难度相对较大，建议观望为宜。
----------	----	------	---

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	1.4546	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	202	买棕榈油 1801 抛棕榈油 1709 组合比价在区间 [150, 200] 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 240
	买 L1709 抛 PP1709	1275	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	207	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

	2017-5-12					
	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	3440	3450	0.29%	3004	-446	1710
铁矿石	527	527	0.00%	455	-72	1709
焦炭	2075	2075	0.00%	1515	-560	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1002.5	-408	1709
玻璃	1302	1302	0.00%	1267	-35	1709
动力煤	594	594	0.00%	509.8	-84	1709
沪铜	44980	44990	0.02%	44920	-70	1707
沪铝	13690	13730	0.29%	13795	65	1707
沪锌	22600	22680	0.35%	21535	-1145	1707
橡胶	12700	12700	0.00%	13495	795	1709
豆一	3600	3600	0.00%	3788	188	1709
豆油	5860	5830	-0.51%	5958	128	1709

豆 粕	2930	2930	0.00%	2813	-117	1709
棕榈油	5700	5700	0.00%	5470	-230	1709
玉 米	1695	1690	-0.29%	1645	-45	1709
白 糖	6690	6720	0.45%	6653	-67	1709
郑 棉	15996	15979	-0.11%	15570	-409	1709
菜 油	6050	6050	0.00%	6406	356	1709
菜粕	2560	2560	0.00%	2417	-143	1709
塑 料	9000	8900	-1.11%	8795	-105	1709
PP	7780	7680	-1.29%	7520	-160	1709
PTA	4640	4675	0.75%	4830	155	1709
沥青	2550	2550	0.00%	2442	-108	1709
甲醇	2285	2275	-0.44%	2222	-53	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	45270.00	LmeS 铜 3	5559.00	8.14	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	1.16%
沪 锌 1707	21945.00	LmeS 锌 3	2637.00	8.32	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	2.49%
沪 胶 1709	13725.00	日 胶连续	216.00	63.54	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-18.12%
沪 金 1706	274.20	纽 金连续	1221.20	4.45	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.14%
连豆油 1709	6004.00	美豆油连续	32.52	184.62	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	4.00%
连棕油 1709	5514.00	马棕油连续	2557.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-14.09%
郑 糖 1709	6667.00	美 糖连续	15.87	420.10	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	26.44%

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。