

新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-16)

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡调整	螺纹钢: 螺纹钢周度库存水平本周再现小幅下降, 截至 5 月 12 日, 全国螺纹钢周度库存报于 488.73 万吨, 较上周再度大幅回落 33.35 万吨, 呈现连续十一周下降。吨钢利润下滑, 河北高炉开工率和全国高炉开工率分别报于 78.41% 和 76.38%, 与上周相比分别下挫 0.32 和 0.14 个百分点, 开工率水平呈现小幅下滑态势, 螺纹受到环保因素的阶段提振。但建筑旺季将过, 钢材出口水平下降以及房地产调控升级, 预期螺纹下游需求并不乐观, 预计短期弱势调整为主。
	铁矿石	震荡	铁矿石: 辽宁 66% 粉矿报 525 元/干吨, 持平; 青岛港: 62%PB 粉矿报 460 元/湿吨, 跌 7 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: 因具备安全生产能力的煤矿可按照 330 天的工作日生产, 煤炭资源供应转为宽松, 港口焦煤库存环比持续增加, 同比也小幅增加。预计 5 月份焦煤产量为 3843 万吨 同比增加 11%。截止 2017 年 5 月 12 日, 钢厂和独立焦化厂焦煤库存为 870 万吨, 目前钢厂无明显补库和去库动力, 均维持正常库存运行。整体来看目前下游对原材料的采购意愿相对一般, 主要还是维持低位合理库存为主。焦化厂开工受到环保因素的持续限制, 焦化厂库存开始慢慢累积, 以小幅过剩为主。在下游利润开始萎缩以及中性合理的库存水平下, 焦煤需求预计还是相对平稳, 预计 5 月焦煤价格还是以稳为主。
	动力煤	震荡偏空	动力煤: 据中国煤炭市场网数据, 今年 5 月 6 日至 12 日的报告期内, 现货动力煤价格方面, CCTD5500、CCTD5000 分别报收于 605 元/吨、517 元/吨, 分别环比下降了 14 元/吨、11 元/吨。报告期内, 环渤海地区四个主要煤炭发运港口(秦皇岛、黄骅、曹妃甸、京唐港东港)的“货船比”指标大幅走高, 也预示环渤海地区动力煤市场的“买方市场”倾向增强, 致使该地区现货动力煤价格的下降压力进一步增大。
	玻璃	震荡调整	玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主, 部分区域小幅调涨。沙河地区现货报价持稳为主, 出库尚可, 部分厂家玻璃价格调涨, 河北高速限行对运输有所影响; 下游加工企业订单情况一般, 环比增量有限, 采购速度平稳。华东、华中地区报价持稳为主, 湖北亿钧玻璃价格小涨; 华南地区报价平稳。沙河现货计划涨价一定程度提振市场, 而南方雨季及北方农忙期影响需求, 整体呈现宽幅震荡。技术上, 玻璃 1709 合约震荡上行, 期价进一步测试 1300 一线压力, 短线趋于宽幅震荡走势。操作上, 1260-1310 区间交易。
	铜	震荡	铜: 今日沪铜反弹上涨, 现铜价格小幅上涨, 长江现货 1# 铜报 45210 元/吨,

有色	镍	震荡	比前一交易日报价涨 260 元。贸易商按需买入，持货商出货积极，下游入市采购增加，今日市场交易有所好转。LME 库存小幅增加至 32.5 万吨，现货贴水 20.75 元/吨。消息面，智利国有铜业委员会 Cochilco 公布的数据显示，智利第一季度铜产量下滑 14.6%，因全球最大铜矿发生的罢工影响。第一季度，智利生产了 119 万吨铜，低于去年同期的 139 万吨。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： 今日沪镍小幅走高，国内现货镍价格变化不大，金川镍报价为 78000 元/吨，未调价。市场货源流通不多，贸易商出货积极性下降，下游买家维持按需采购，市场整体成交一般。建议多单继续持有。 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 16000，相继昨日下跌 50。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，走势上短期内不排除加速下跌趋势。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 22550，相距昨日上涨 30；广东现货锌价为 22020 附近，相距昨日上涨 40。沪锌面临交割月，现货有小幅拉伸迹象，但总体市场还是偏为冷淡。LME 库存变化表现稳定相距昨日回升 1075，SHFE 库存继续下降 18595。走势上沪锌周一窄幅震荡。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。
	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。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡反弹	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。
	棕榈油	震荡反弹	
	菜油	震荡反弹	
	白糖	震荡	白糖： 郑糖在 15 日跟随大多数商品出现了上涨，主力合约 SR1709 上涨 0.51%，报收于 6687 点。主要原因可能是日前在市场中有传闻，商务部欲将配额外食糖进口关税上调，在现有 50% 的关税基础上，第一年增加 45%，第二年增加 40%，第三年增加 35%，为期三年，税率逐年递减；如果国务院批准这样的方案，食糖进口成本按照目前外盘计算在 7500 以上；白糖长期来看
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	

	玉米	震荡偏空	<p>还是政策市。但是其中还有抛储政策、走私等不可知因素，短期建议观望，等政策落地后再入场操作。</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>
能源化工品	橡胶	反弹空	<p>橡胶：周一价格小幅反弹，华东乳胶涨200至12800，泰国3号烟片涨100至13900-14000。基本面上尚缺乏利好。新胶开割状况良好，供应不断增加，库存持续增长；轮胎开工虽然有所恢复，但轮胎库存仍过高，不利于拉动对天胶需求；合成胶价格重新大幅走跌，导致橡胶市场恐慌气氛；宏观市场，近期金融监管、去杠杆已经上升至国家层面打击股债商市场，悲观气氛浓厚。技术上，经过连续走跌，技术面存在短暂向上修正预期。预计橡胶中期趋势偏空，等待反弹衰竭做空机会。</p>
	甲醇	反弹空	<p>PTA：周一现货重心小幅上移至4700元/吨附近，受到油价上涨的提振。虽然上游原油反弹，但亚洲PX价格持续在800美元以内震荡，仍然呈现偏弱行情；国内PTA开机率回落4个百分点至72%附近，部分装置有检修；PTA加工费较上周有所恢复；近期下游聚酯市场表现尚可，产销多能做平或者超百，价格低的时候部分聚酯厂继续接盘，国内主流PTA厂家也多在现货市场继续接仓单。目前PTA市场暂无重大利好出现，重点关注油价、PX走势和PTA开工率的变化。预计本周市场走势依旧偏弱为主。</p>
	PTA	震荡偏弱	<p>沥青：上游原油反弹带动沥青走强，沙特和俄罗斯表态要将减产协议延长到2018年，为油价带来提振。沥青现货市场表现仍平淡，在2450-2550区间震荡为主，韩国进口2500-2600，略高于国产；国内沥青装置开工率为49.4%，比上周下跌1.6个百分点；国内沥青厂平均库存36.2%水平，处于中等水平。沥青供需面变动不大，总体偏中性，后市需关注原油走势和宏观市场的动向。目前走势上仍是空头趋势，操作思路上仍以反弹抛空为主。</p>
	LLDPE	震荡偏多	<p>LLDPE：沙特和俄罗斯相关人士发言称希望减产协议延长至2018年3月，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12日港口库存有所上升；5月份聚乙烯装置检修较多，包括计划检修、临时检修或提前检修均有所增加，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，市场供应压力减缓。周一，L1709大幅上涨，预计L1709将呈现震荡偏多走势。</p>
	PP	震荡	<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。虽然聚丙烯装置检修增加，但目前来看聚丙烯库存消化仍然缓慢。今年PP产能投放较多，供应压力仍存，且环保检查影响了PP的销售情况，需求较为疲软。周一，PP1709大幅上涨。但是在低需求、高库存的情况下，预计PP1709将维持震荡走势。</p>
	宏观股指	反弹	<p>股指：周一沪指早间高开高走，随即全天维持横向震荡，IC主力一路领跑，涨近1%。监管加强是本轮下跌的重要原因之一，该政策正在悄然发生变化。</p>

			上周五，银监会要求银行自查督查和规范整改工作之间安排4至6个月的缓冲期，这意味着政策不希望对政策形成较大冲击，市场的悲观情绪得到缓解。此外，一带一路峰会也对市场情绪有所提振。本次会议规格很高，中国将向丝路基金增资1000亿元。操作上，短线可以以反弹思路操作，轻仓试多。
--	--	--	--

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	1.4220	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	216	买棕榈油1801 抛棕榈油1709 组合比价在区间[150, 240]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	1346	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	221	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

	2017-5-16					
	现货价格	昨日	今日	变动	主力	期现价差
					合约价格	
螺纹钢	3450	3480	0.87%	2997	-483	1710
铁矿石	527	511	-3.04%	460	-51	1709
焦炭	2075	2075	0.00%	1502	-573	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1023	-387	1709
玻璃	1302	1312	0.77%	1286	-26	1709
动力煤	594	594	0.00%	512.4	-82	1709
沪铜	44950	45210	0.58%	45400	190	1707
沪铝	13680	13860	1.32%	14030	170	1707
沪锌	22520	22550	0.13%	21585	-965	1707
橡胶	12650	12800	1.19%	13635	835	1709
豆一	3600	3600	0.00%	3779	179	1709
豆油	5900	5920	0.34%	6040	120	1709
豆粕	2930	2930	0.00%	2790	-140	1709

棕榈油	5760	5760	0.00%	5514	-246	1709
玉米	1700	1720	1.18%	1629	-91	1709
白糖	6690	6700	0.15%	6707	7	1709
郑棉	15999	15999	0.00%	16095	96	1709
菜油	6050	6050	0.00%	6518	468	1709
菜粕	2520	2520	0.00%	2368	-152	1709
塑料	8900	8900	0.00%	9060	160	1709
PP	7680	7680	0.00%	7714	34	1709
PTA	4685	4720	0.75%	4916	196	1709
沥青	2550	2550	0.00%	2524	-26	1709
甲醇	2275	2285	0.44%	2261	-24	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	45400.00	LmeS 铜 3	5593.00	8.12	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.84%
沪锌 1707	21585.00	LmeS 锌 3	2568.50	8.40	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	3.49%
沪胶 1709	13635.00	日胶连续	219.60	62.09	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-19.99%
沪金 1706	276.25	纽金连续	1230.50	4.45	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.13%
连豆油 1709	6040.00	美豆油连续	33.14	182.26	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	2.67%
连棕油 1709	5514.00	马棕油连续	2563.00	2.15	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-14.29%
郑糖 1709	6707.00	美糖连续	15.86	422.89	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	27.28%

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。