

Ye 投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017年5月17日星期三

## 新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-17)

### 一、市场点评及操作策略

<b>黑色 产业</b>	螺纹钢	震荡调整	<p><b>螺纹钢:</b> 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。</p>
	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿石:</b> 青岛港：62.5%纽曼粉 475 元/吨，涨 5 元/吨；61.5%PB 粉 455 元/吨，涨 5 元/每吨；62.5 巴粗 440 元/吨，持平；62.5%巴混 450 元/吨，持平。港口现货市场成交活跃，进口矿远期现货市场活跃度上扬，商家出货积极，报盘以两拓资源为主，较昨日持稳。少数商家采购 6 月到港 PB 全粉、巴混资源，近期块矿依旧受市场热捧，部分商家采购海漂块矿资源。</p>
	焦煤 焦炭	震荡	<p><b>煤炭:</b> 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。</p>
	动力煤	震荡偏空	<p><b>动力煤:</b> 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。</p>
	玻璃	震荡调整	<p><b>玻璃:</b> 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。</p>

有色	铜	震荡	铜：今日沪铜震荡下行，现货价格涨跌不大，长江现货1#铜报45200元/吨，比前一交易日报价跌10元。贸易商低价买入，持货商挺价出货，下游入市多持观望状态，今日市场交易清淡。LME库存小幅增加至32.25万吨，现货贴水19.75元/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	震荡	镍：今日沪镍低位运行，现货镍价格跟跌，广东现货镍报76700-77700元/吨，跌500元。贸易商报价积极，下游买家逢低适量采购，市场整体成交较一般。建议多单继续持有。
	铅	偏空	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15750，相继昨日大跌250。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	震荡	锌：今日长江现货锌均价为22310，相距昨日下跌240；广东现货锌价为21720附近，相距昨日下跌300。今日国内现货市场大跌，总体市场偏为冷淡。LME锌库存相距昨日上涨3075，库存探底回升。随着国内锌冶炼厂库存大致已检修完毕，开始复产导致后期供给端会有所增加。且下游基本面仍不乐观，压制锌价格持续走高。短期内预计在价位21000-22000之间震荡。。
	大豆	震荡	粕类：美豆播种进程快于预期及全球供应充裕将限制其反弹空间。交易商积极进行买油卖粕套利令连粕不断走弱，继续打压豆粕现货市场信心，加上国内未来两月到港仍多，油厂开机率高企，豆粕库存量继续增加，而养殖业处于恢复期，畜禽养殖业恢复缓慢，而南方多雨影响水产养殖复苏，终端需求一般，饲料企业基本看空后市，采购积极性不高，大多以保持适量库存为主，国内基本面压力难消。
农产品	菜粕	震荡	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。
	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	白糖：国际原糖指数昨夜大涨2.43%，报收于15.99美分。而郑糖在16日夜盘仅仅上涨0.07%，未突破6700大关，没有跟随ICE原糖指数大幅上涨，体现出国内市场近日对于商务部贸易调查结果的谨慎心态。当前国内食糖消费淡季渐进尾声，旺季即将到来，近日广西现货价格有所回升，考虑到国内产需缺口，后市仍有上涨的可能。后期需要关注原糖价格能否企稳以及一周内国内即将揭晓的贸易保护调查结果。交易所仓单及有效预报连续下滑至85万吨水平。操作上看，投资者在贸易调查结果未公布之前需离场观望，等待结果明确后再入场进行相应操作。
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	

			<b>棉花:</b> 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。
能源化 工品	橡胶	反弹空	<b>橡胶:</b> 期价进入反弹节奏, 价华东乳胶持稳在 12800, 泰国 3 号烟片涨 400 至 14300。短期市场气氛有所好转: 金融监管略有放缓, 国际原油减产可能得以延续推动油价小涨, “一带一路”高端论坛有一定利好消息传出, 加上沪胶经过连续走跌, MACD 指标有反弹迹象。中期市场仍偏空: 新胶开割状况良好, 供应不断增加; 社会库存高位压力不断施压; 合成橡胶受成交困难影响价格重回下跌走势。天胶 09 合约反弹压力位在 14500-15500, 等待反弹衰竭做空机会。
	甲醇	反弹空	<b>PTA:</b> 现货重心上移至 4750 元/吨附近, 期价反弹至 4900 附近。近期市场气氛有所好转: 金融监管略有放缓, 国际原油减产可能得以延续推动油价小涨, “一带一路”高端论坛有一定利好消息传出, 加上经过连续走跌, MACD 指标有反弹迹象。目前 PTA 市场利空有所缓和, 走势上看, 反弹压力在 5000 一线。
	PTA	震荡偏弱	<b>沥青:</b> 期价继续温和反弹, 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。上游油价持续反弹对沥青有一定带动作用, 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。国内沥青装置开工率和沥青厂库存, 均处于中等水平。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。
	沥青	反弹空	<b>LLDPE:</b> 国际能源署认为欧佩克减产无法将库存降至五年同期平均水平, 美国石油学会数据显示美国原油库存意外增长, 国际原油价格开始下跌。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。库存方面, 5 月 16 日华北地区部分石化库存环比继续减少 4.31%; 截至 5 月 12 日港口库存有所上升。开工率方面, 本周石化装置平均开工率为 80%。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。周二, L1709 继续大幅上涨。预计 L1709 将呈现震荡偏多走势。
	LLDPE	震荡偏多	<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。现货方面, 周二石化厂家纷纷上调出厂价格, 但成交依然有限; 期货方面, 周二 PP1709 继续大幅上涨。但是在低需求、高库存的情况下, 预计 PP1709 将维持震荡走势。
	PP	震荡	

宏观 股指	股指	反弹	<b>股指:</b> 昨日期指走势明显分化, IF、IC 主力单边上行。沪深两市, 午后上演 V 型大逆转, 盘中热点涌现, 量能稳步放大。沪指收复 3100 点大关。创业板更是成为反弹急先锋, 上涨逾 2%, 一举夺回 1800 点。上周, 金融监管当局密集发声, 对前期监管节奏进行了适度调整, 短期缓解了监管压力下对市场情绪的冲击。在这种情况下, 4 月下旬至 5 月上旬市场增仓下行的空方力量出现离场。期指探底回升, 进入超跌反弹阶段。但是, 在金融去杠杆环境下, 上游层面央行边际收紧货币政策, 中游实体经济运行受去杠杆以及增长放缓影响, 货币扩张动能降低。最终流向下游的金融资产流动性整体处于趋紧的状态。
----------	----	----	--

## 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	1.4134	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	265	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

2017-5-17						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3480	3490	0.29%	3058	-432	1710
铁矿石	511	511	0.00%	473.5	-38	1709
焦炭	2075	2075	0.00%	1519	-556	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1030	-380	1709
玻璃	1312	1312	0.00%	1276	-36	1709
动力煤	594	594	0.00%	524.4	-70	1709
沪铜	45210	45200	-0.02%	45460	260	1707
沪铝	13860	13880	0.14%	14060	180	1707
沪锌	22550	22310	-1.06%	21460	-850	1707

橡 胶	12800	12900	0.78%	13820	920	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3773	173	1709
豆 油	5920	5970	0.84%	6012	42	1709
豆 粕	2930	2900	-1.02%	2781	-119	1709
棕榈油	5760	5800	0.69%	5504	-296	1709
玉 米	1720	1720	0.00%	1629	-91	1709
白 糖	6700	6700	0.00%	6699	-1	1709
郑 棉	15999	16028	0.18%	16120	92	1709
菜 油	6050	6200	2.48%	6494	294	1709
菜粕	2520	2520	0.00%	2354	-166	1709
塑 料	8900	8900	0.00%	9150	250	1709
PP	7680	7680	0.00%	7793	113	1709
PTA	4720	4770	1.06%	4922	152	1709
沥青	2550	2550	0.00%	2546	-4	1709
甲 醇	2285	2285	0.00%	2317	32	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	45170.00	LmeS 铜 3	5592.50	8.08	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.33%
沪 锌 1707	21310.00	LmeS 锌 3	2530.00	8.42	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.73%
沪 胶 1709	13925.00	日 胶连续	231.50	60.15	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-22.49%
沪 金 1706	277.00	纽 金连续	1233.90	4.45	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.12%
连豆油 1709	6024.00	美豆油连续	33.04	182.32	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.71%
连棕油 1709	5494.00	马棕油连续	2547.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.06%
郑 糖 1709	6692.00	美 糖连续	16.09	415.91	332.24	285.75-385.43 (3个月)	25.18%

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。