

## 新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-18)

## 一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡调整	<b>螺纹钢:</b> 今年2月中旬以来,钢厂盈利状况较好,全国盈利钢厂占比最高达到88.34%,吨钢生产利润高达500—800元。在高利润驱动下,钢厂粗钢产量不断增加。进入5月,全国“地条钢”专项督查开启,但“地条钢”清理已经接近尾声,对市场影响有限。沪钢在供应连续增加、需求逐步转淡的情况下,预计短期弱势调整为主。 <b>铁矿石:</b> 青岛港: 62.5%纽曼粉490元/湿吨, 涨15元/吨; 61.5%PB粉470元/吨, 涨15元/每吨; 62.5巴粗450元/吨, 涨10元/吨; 62.5%巴混460元/吨, 涨10元/吨。昨日进口矿市场大幅拉升,港口现货市场成交活跃,询盘增多。, 报盘以两拓资源为主,指数报价居多。
	铁矿石	震荡	<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。 <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。
	焦煤 焦炭	震荡	<b>玻璃:</b> 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,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;华南地区报价平稳,广东八达玻璃价格上调。现货价格保持平稳局面,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合约震荡回落,期价面临1300一线压力,下方考验10日线支撑,短线趋于宽幅震荡走势。操作上,1250-1300区间交易。
	动力煤	震荡偏空	<b>铜:</b> 今日沪铜偏强盘整,现铜价格上涨,长江现货1#铜报45370元/吨,比前一交易日报价涨170元。贸易商按需买入,持货商出货积极,下游入市仍以消耗自身库存为主,今日市场交易一般。LME库存小幅增加至33.96万吨,现货贴水17.5元/吨。沪铜因旺季需求弱于预期,行情靠供给面事件支撑,
	玻璃	震荡调整	<b>镍:</b> 镍价近期走势较为平稳,主力合约报收于103000元/吨,较前一交易日上涨100元。下游需求表现一般,库存压力较大,贸易商出货意愿较强。LME库存小幅增加至33.96万吨,现货贴水17.5元/吨。沪镍因旺季需求弱于预期,行情靠供给面事件支撑,
	铜	震荡	<b>铅:</b> 今日沪铅震荡盘整,主力合约报收于18500元/吨,较前一交易日上涨100元。下游需求表现一般,库存压力较大,贸易商出货意愿较强。LME库存小幅增加至33.96万吨,现货贴水17.5元/吨。沪铅因旺季需求弱于预期,行情靠供给面事件支撑,
	镍	震荡	<b>铅:</b> 今日沪铅震荡盘整,主力合约报收于18500元/吨,较前一交易日上涨100元。下游需求表现一般,库存压力较大,贸易商出货意愿较强。LME库存小幅增加至33.96万吨,现货贴水17.5元/吨。沪铅因旺季需求弱于预期,行情靠供给面事件支撑,
	铅	偏空	<b>铅:</b> 今日沪铅震荡盘整,主力合约报收于18500元/吨,较前一交易日上涨100元。下游需求表现一般,库存压力较大,贸易商出货意愿较强。LME库存小幅增加至33.96万吨,现货贴水17.5元/吨。沪铅因旺季需求弱于预期,行情靠供给面事件支撑,

有色	锌	震荡	<p>建议逢高做空。</p> <p><b>镍:</b> 今日沪镍尾盘冲高回落, 国内现货镍价格小幅下跌, 广东现货镍报76500-77500元/吨, 跌200元。贸易商报价出货有所增加, 下游买家逢低采购积极性提升, 市场总体成交尚可。建议多单继续持有。</p> <p><b>铅:</b> 铅目前还处于需求淡季, LME铅库存回升550变化稳定。长江现货铅均价15800, 相继昨日上涨50。走势上短期内期锌还是疲弱态势。若下游需求端不会改善, 长期内还是偏空思路。</p> <p><b>锌:</b> 今日长江现货锌均价为22650, 相距昨日上涨340; 广东现货锌价为22080附近, 相距昨日上涨360, 整体成交相继昨日有回暖迹象。LME锌库存相距昨日降低1600, 总体库存变化保持稳定。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之间偏多震荡。</p>
农产品	大豆	震荡	<p><b>粕类:</b> 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。</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡反弹	<p><b>油脂:</b> 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。</p>
	棕榈油	震荡反弹	
	菜油	震荡反弹	
	白糖	震荡	<p><b>白糖:</b> 国际原糖指数昨夜继续大涨2.77%, 报收于16.32美分。而郑糖主力合约SR709在17日夜盘冲高回落, 暂时突破6700大关, 报收于6732点。近期郑糖没有跟随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。</p>
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	<p><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。</p>
能源	橡胶	反弹空	<p><b>橡胶:</b> 反弹力度较弱, 缺乏利好带动。华东乳胶小幅反弹至13000, 泰国3号烟片跌200至14100。短期市场气氛有所好转: 金融监管略有放缓, 国</p>

化工品			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。不过，天胶中期市场仍偏空：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。预计天胶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	PTA：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	弱震荡	
	沥青	反弹空	<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带动作用。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。
	LLDPE	震荡偏多	<b>LLDPE：</b> 美国能源信息署数据显示，截至5月12日当周，原油库存环比下降175万桶，连续第六周下降，国际原油价格上涨至两周高点。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，截至5月17日，四大地区部分石化库存环比减少11.4%，社会库存环比减少2.4%；截至5月12日港口库存有所上升。库存处于逐步消化的状态。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。期货市场上，本周L1709连续3天上涨。现货市场上，周三，国内各地区石化企业出厂价均呈现上涨态势，涨幅在50-350元/吨。预计L1709将呈现震荡偏多走势。
	PP	震荡	<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，周三石化厂家继续上调出厂价格，上调幅度在100-200元/吨；期货方面，本周PP1709连续三天上涨。但是在低需求、高库存的情况下，预计PP1709将维持震荡走势。
	宏观股指	股指	<b>股指：</b> 周三期指走势明显分化，IF、IH主力携手下沉，重心不断拉低。反之，IC主力早盘爬高后略有下滑，但仍红盘收尾。值得注意的是，随着交割日临近，主力加紧移仓换月。从期指数据分析，升贴水明显收敛，显示市场情绪整体有所改善，但是从总持仓和前20席位多空持仓数据看，IF和IH投资者还是谨慎，尤其多头信心不足，只有IC多空争夺中多方重新占据主动，预计短期反弹仍以IC为主。

## 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	1.4314	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	212	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	1350	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	259	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

	2017-5-18					
	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	3490	3560	2.01%	3120	-440	1710
铁矿石	511	511	0.00%	479	-32	1709
焦炭	2075	1990	-4.10%	1554	-436	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1049.5	-361	1709
玻璃	1312	1312	0.00%	1272	-40	1709
动力煤	594	594	0.00%	525	-69	1709
沪铜	45200	45370	0.38%	45360	-10	1707
沪铝	13880	13860	-0.14%	14045	185	1707
沪锌	22310	22650	1.52%	21560	-1090	1707
橡胶	12900	13000	0.78%	13745	745	1709
豆一	3600	3600	0.00%	3807	207	1709
豆油	5970	5970	0.00%	6052	82	1709
豆粕	2900	2900	0.00%	2805	-95	1709
棕榈油	5800	5800	0.00%	5548	-252	1709
玉米	1720	1730	0.58%	1643	-87	1709
白糖	6700	6750	0.75%	6732	-18	1709
郑棉	16028	16032	0.02%	16145	113	1709
菜油	6200	6200	0.00%	6524	324	1709
菜粕	2520	2500	-0.79%	2372	-128	1709
塑料	8900	9100	2.25%	9115	15	1709

PP	7680	7680	0.00%	7765	85	1709
PTA	4770	4780	0.21%	4926	146	1709
沥青	2550	2550	0.00%	2554	4	1709
甲醇	2285	2335	2.19%	2296	-39	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	45390.00	LmeS 铜 3	5597.50	8.11	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.73%
沪锌 1707	21520.00	LmeS 锌 3	2562.00	8.40	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.44%
沪胶 1709	13785.00	日 胶连续	226.00	61.00	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-21.40%
沪金 1706	278.10	纽 金连续	1244.90	4.48	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.37%
连豆油 1709	6048.00	美豆油连续	33.23	182.0 0	177.52	147.75-204.88 (3个 月)	2.53%
连棕油 1709	5536.00	马棕油连续	2583.00	2.14	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.61%
郑糖 1709	6746.00	美 糖连续	16.42	410.8 4	332.24	285.75-385.43 (3个 月)	23.66%

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。