

J Ye 投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017 年 5 月 25 日星期四

新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-25)

一、市场点评及操作策略

| | | | |
|------|-------|------|---|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 震荡偏多 | <p>螺纹钢: 取缔地条钢及去产能预期对市场支撑较强,地条钢”企业集中关停,供给端出现收缩。当前巨幅利润下钢厂高炉开工率、产能利用率、粗钢日均产量等较高,之前限产及检修的钢厂快速复产,部分钢厂出厂价小幅下调。国内主要城市螺纹钢、线材总库存为 569.50 万吨,库存增速超预期,但高价导致下游采购减缓、开始回落。前期高位压力区出现资金大幅集中减仓回落走势,防范多头延续集中减仓波动。操作上:回调强支撑区 3100 附近企稳后做多,跌破止损。</p> |
| | 铁矿石 | 震荡 | <p>铁矿石: 62.5%纽曼粉 480 元/湿吨,降 15 元/吨; 61.5%PB 粉 460 元/吨,降 15 元/吨; 62.5 巴粗 440 元/吨,降 15 元/吨; 62.5%巴混 450 元/吨,降 15 元/吨。港口现货,采购意愿不强,成交清淡,观望明显。矿山结标 19 万吨 PB 粉,61%计价 59.71, 6.19-6.28 日装期。(上单结标 61.07)。远期现货市场商家出货心态积极,资源主要是 6 月船期的力拓粉+块及 FMG 混合粉、超特粉, PB 全粉资源少量有销售,由于市场小幅下跌,商家采购心态趋缓,从具体情况来看,澳洲高品粉方面,6 月中下旬装期 PB 全粉报价 6 月指数+0.5; 6 月中上旬装期半船 PB 粉报价 6 月指数+0.3,港口限制;买盘较少,近期了解到市场力拓粉+块及全粉报盘资源受港口限制较多,销售较为困难; 6 月到港 PB 粉+块报价粉 6 月指数+0.3,块平推,还盘 6 月指数减价;即将到港的半船纽曼粉报价 6 月指数+0.4,固定价报价 62%计价 60.75,买家心态低迷,还盘较少。</p> |
| | 焦煤 焦炭 | 震荡调整 | <p>煤炭: 焦煤焦炭处于一个底部夯实阶段,山西、河北地区焦炭市场价格下调明显。山西地区焦化企业限产严重,开工率仅在五成左右,加之汽车运输受到一定影响,运费明显上涨,焦炭销售迟缓,影响焦炭价格。原料方面,焦煤主产区纷纷下调价格,对焦炭成本支撑明显减弱。但下游钢厂缺货、断货、配货难,叠加期货市场走强带动及钢坯价格上涨等支撑,对上游煤炭形成一定支撑,并且 9 月价格贴水较大,期价有望回归,建议投资者可以考虑买螺纹抛煤炭套利操作。</p> |
| | 动力煤 | 震荡 | <p>动力煤: 现货方面,秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 550,下降 10;广州港 Q5500 优混港口提货价报 730,平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 541,下降 1。大同 Q5500 原煤坑口含税价 380,平。太原 Q5000 混煤车板含税价 320,平。榆林 Q5500 混煤坑口含税价 380,平。铜川 Q5300 长焰煤坑口含税价 350,平。库存方面,5 月 24 日秦皇岛港煤炭库存 586.5 万吨,较 23 日增加 3 万吨;港口吞吐量 59.3 万吨,较 23 日增加 1 万吨。</p> |
| | 玻璃 | 偏多 | <p>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,长城小板小幅上调,安全、正大玻璃计划 25 日上调价格,沙河本地车辆整</p> |



| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | | | 治对提货稍有影响，下游加工企业订单情况一般，环比增量有限，采购速度平稳。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 合约收跌，期价面临 1360 一线压力，下方回测 10 日线支撑，短线趋于高位震荡走势。操作上，1300-1360 区间交易。 |
| 有色 | 铜 | 震荡 | <p>铜: 今日沪铜偏弱震荡，现铜价格下跌，长江现货 1#铜报 45750 元/吨，比前一交易日报价跌 150 元。贸易商低价买入，持货商挺价惜售，下游节前补货意愿增强，市场交易好转。LME 库存小幅增加至 32.56 万吨，现货贴水 19.5 元/吨。消息面，中国 4 月精炼铜进口较上年同期减少 41%，中国 4 月精炼铜进口为 202,645 吨，为 2 月以来最低水平，且较 3 月减少 18%。1 月至 4 月期间，中国精炼铜进口较上年同期大幅减少 31%。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。</p> <p>镍: 今日沪镍大跌，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由 78300 元/吨下调至 77300 元/吨，跌幅 1000 元。贸易商报价积极，但下游买家仍维持按需采购，市场总体成交平平。建议多单平仓。</p> <p>铅: 目前还处于需求淡季，LME 铅库存上周持续增加。长江现货铅均价 15750，相距昨日下降 50，上周现货价格跌多涨少，本周一现货价格回升。走势上短期内期铅还是疲弱态势，重点关注 6-7 月。若下游需求端不会改善，长期内还是偏空思路。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 23500，相距昨日下降 150；广东现货锌价为 22810 附近，相距昨日也是下降 180。现货市场中锌锭较为稀缺，多数贸易商惜售。LME 锌库存相距昨日又降低 1750(-0.52%)，总体库存 337400，库存下降到近期低位，为价格上涨主因。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 21500-22500 之间偏多震荡。但后期具有价格下跌风险。</p> |
| | 镍 | 震荡 | |
| | 铅 | 震荡偏空 | |
| | 锌 | 震荡 | |
| 农产品 | 大豆 | 震荡 | <p>粕类: 美豆春播进度加快，上周种植率 53%，略高于市场预期和五年均值 52%，且今年巴西大豆产量创历史最高水平，令美豆承压。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 | 震荡偏弱 | |
| | 豆粕 | 震荡偏弱 | |
| | 豆油 | 震荡 | <p>油脂: 美豆播种进度略快于预期，完成 53%，超过五年平均进度 52%，以及南美丰产压力仍存，同时，巴西总统弹劾案还未落定，市场面临的风险仍较大。国内大豆到港庞大，油厂开机率仍超高。5 月中旬以来，终端需求逐步好转，经销商入市逢低补库积极性仍较高，而因豆粕价差过小，棕油市场需求明显受限制，油脂供大于求，国内油脂价格承压回落。但豆粕出货迟滞，山东已经有数家油厂因豆粕胀库停机，后面陆续还有部分油厂可能因豆粕胀库停机，油厂继续挺油抛粕，或有利于限制油脂跌幅。</p> |
| | 棕榈油 | 震荡 | |
| | 菜油 | 震荡 | |
| | 白糖 | 震荡 | <p>白糖: 国际原糖 ICE 指数大跌 1.74%，收 15.6 美分，逼近前期短期底部 15.24 美分。关注本周能否站在 15.8 美分之上。国内方面，郑糖主力合约 SR709 在 24 日夜盘微跌 0.07%，或-5 点，失守 6700 大关，报收于 6669 点。提高</p> |
| | 棉花 | 震荡 | |

| | | | |
|-------|-------|------|--|
| | 鸡蛋 | 偏空 | <p>关税后，市场反应较为平淡，主要是担忧国储与走私会给现货市场带来压力。从长期看，提高关税后，外盘大涨对国内的影响会被放大。外盘大跌则对国内影响有限。从盘面看，目前这个位置多头入场意愿不强，在缺乏新的利多的情况下，郑糖可能需要向下打出空间以吸引买盘。投资者建议多单暂时离场，关注郑糖 6600 点附近支撑情况。</p> <p>棉花：全国新棉销售平稳，国储棉轮出成交率大幅上涨，但成交均价有所下跌，纺企竞拍比例较高，国内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争力较好，利好棉花需求，且就目前棉花现货市场而言棉花供应偏紧，国储棉中新疆棉比例成重点关注对象，支撑棉价；国际方面，美棉主产区天气状况良好，播种进展顺利，预期产量将有较大的提升，利空棉价，但是由于全球棉花仍处于去库存周期，因此棉花依旧保持强势。预计短期郑棉将处于震荡态势，建议激进投资者在 15000-16500 区间内高抛低吸，保守投资者可以出场观望，等待合适时机</p> |
| | 玉米 | 震荡偏空 | |
| 能源化工品 | 橡胶 | 观望 | <p>橡胶：期价偏弱震荡，反弹十分乏力。现货下跌，华东乳胶在 13000 附近，泰国 3 号烟片 14800。供需面上利空仍占据主要因素：产区纷纷进入开割季，供应将逐渐增加；保税区 and 上期所橡胶库存高企；需求尚无明显改善。供需矛盾仍拖累天胶价格下行。宏观面上，短期金融监管略有放松，市场紧张气氛略有缓解，但中期市场并不乐观。目前走势偏弱震荡，暂且观望。</p> |
| | 甲醇 | 偏多 | <p>PTA：本周初开始，pta 期价震荡走低，现货成交重心小幅下移。供需面上，5 月份浙江地区 PTA 装置频繁检修，导致市场货源供应略显偏紧，交割仓库仓单货源流出较快；下游聚酯厂受到合约供应影响，采购仓单和现货积极性明显较前期有所增加，加之下游聚酯产销表现积极，产销多在 100%-200%及以上，市场整体需求有回暖迹象。后期随着大装置的停车，国内 PTA 装置开工率呈现下降趋势。上游原油，继续维持高位震荡，市场聚焦 25 日 OPEC 会议。PTA 基本面尚可，不宜过分看空，预计本周在 4800-5000 区间震荡。</p> |
| | PTA | 震荡观望 | |
| | 沥青 | 观望 | <p>沥青：期价在 2500 附近整理，近期现货表现较弱，华东 70#道路沥青在 2400-2480 元/吨。此前期货价格上涨受宏观预期好转和原油价格反弹同时带动，但沥青供需面有转弱迹象。近期国内沥青装置开工率小幅上涨至 54.6%；沥青厂平均库存在 37.4%，中等水平；国内沥青终端需求弱于预期。原油方面，市场继续聚焦 OPEC 会议，国际油价窄幅整理。预计本周沥青期价震荡回落至 2400 附近。</p> |
| | LLDPE | 震荡偏多 | <p>LLDPE：美国原油库存大幅下降，但欧佩克内部关于减产协议延长时限仍有分歧，国际原油价格小幅下跌。关注今日举行的欧佩克会议结果。库存方面，截至 5 月 24 日四大地区部分库存环比减少 6.3%，而社会库存环比增加 2.7%；截至 5 月 19 日港口库存继续上升。装置检修方面，扬子石化低压 C 线于 5 月 24 日停车检修，扬子石化聚乙烯装置全部进入大修状态，预计 7 月初陆续复产。齐鲁石化装置检修于 5 月 15、16 日全部停产，计划检修 45 天。受装置检修影响，本周聚乙烯石化装置平均开工率为 77%。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。周三，期货市场上 L1709 继续调整；现货市场上部分市场报盘小幅走低 50-100 元/吨。预计 L1709 将呈现震荡偏多走势。</p> |
| | PP | 震荡 | |

| | | | |
|----------|----|----|---|
| | | | PP: 近期原油走强对聚烯烃构成一定成本支撑。但是, 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。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。近期也要关注停车装置重启的情况, 中天合创 35 万吨/年的装置于 5 月 24 日重启。周三, 期货方面 PP1709 继续调整; 现货方面部分低价报盘下滑, 粒料价格走低 50 元/吨。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 | 反弹 | 股指: 周三期指全天呈宽幅震荡格局, IH 主力转入弱势垫底行情, IF、IH 主力收盘收尾。融去杠杆尚未结束, 并逐渐对实体经济造成负面影响, 多家企业取消债券发行, 压制经济增速预期; 整体看, 监管规范仍在发力, 资金面风险尚存, 经济预期亦有下修风险, 市场尚未形成新的上涨因素, IH 发力更多是市场基于避险的选择, 不宜再做多, 当前 IH/IC 已经逼近股灾时比值 0.42, 若 IC 企稳, 可操作多 IC 空 IH 套利策略。 |

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 | 1.4711 | 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 |
| | 买 L1709 抛 PP1709 | 1192 | 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 | 280 | 买 rb1710 抛 rb1801 组合价差在区间 [140, 250] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 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

| 2017-5-25 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|--------|----------------|----------|------------|
| | 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 | 3820 | 3780 | -1.05% | 3247 | -533 | 1710 |
| 铁矿石 | 533 | 527 | -1.13% | 456 | -71 | 1709 |
| 焦炭 | 1965 | 1965 | 0.00% | 1527 | -438 | 1709 |
| 焦煤 | 1390 | 1390 | 0.00% | 1038 | -352 | 1709 |
| 玻璃 | 1312 | 1312 | 0.00% | 1329 | 17 | 1709 |
| 动力煤 | 559 | 558 | -0.18% | 514 | -44 | 1709 |
| 沪 铜 | 45900 | 45750 | -0.33% | 45940 | 190 | 1707 |
| 沪 铝 | 13780 | 13850 | 0.51% | 13980 | 130 | 1707 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| 沪 锌 | 23650 | 23500 | -0.63% | 22445 | -1055 | 1707 |
| 橡 胶 | 13400 | 13100 | -2.24% | 13690 | 590 | 1709 |
| 豆 一 | 3600 | 3600 | 0.00% | 3862 | 262 | 1709 |
| 豆 油 | 5930 | 5850 | -1.35% | 5906 | 56 | 1709 |
| 豆 粕 | 2850 | 2800 | -1.75% | 2734 | -66 | 1709 |
| 棕榈油 | 5860 | 5760 | -1.71% | 5438 | -322 | 1709 |
| 玉 米 | 1740 | 1740 | 0.00% | 1622 | -118 | 1709 |
| 白 糖 | 6740 | 6740 | 0.00% | 6669 | -71 | 1709 |
| 郑 棉 | 16072 | 16076 | 0.02% | 15720 | -356 | 1709 |
| 菜 油 | 6200 | 6200 | 0.00% | 6330 | 130 | 1709 |
| 菜粕 | 2460 | 2460 | 0.00% | 2336 | -124 | 1709 |
| 塑 料 | 9200 | 9200 | 0.00% | 9205 | 5 | 1709 |
| PP | 7680 | 7680 | 0.00% | 8013 | 333 | 1709 |
| PTA | 4845 | 4805 | -0.83% | 4910 | 105 | 1709 |
| 沥青 | 2550 | 2550 | 0.00% | 2516 | -34 | 1709 |
| 甲醇 | 2370 | 2355 | -0.63% | 2354 | -1 | 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 | 45940.00 | LmeS 铜 3 | 5684.00 | 8.08 | 8.05 | 7.67-8.46 (3 个月) | 0.40% |
| 沪 锌 1707 | 22445.00 | LmeS 锌 3 | 2646.50 | 8.48 | 8.12 | 7.82-8.69 (3 个月) | 4.45% |
| 沪 胶 1709 | 13690.00 | 日 胶连续 | 224.20 | 61.06 | 77.60 | 69.5-84.7 (3 个月) | -21.31% |
| 沪 金 1706 | 279.75 | 纽 金连续 | 1256.50 | 4.49 | 4.46 | 4.23-4.65 (3 个月) | 0.71% |
| 连豆油 1709 | 5906.00 | 美豆油连续 | 32.32 | 182.74 | 177.52 | 147.75-204.88 (3 个月) | 2.94% |
| 连棕油 1709 | 5438.00 | 马棕油连续 | 2510.00 | 2.17 | 2.51 | 1.69-4.32 (3 个月) | -13.68% |
| 郑 糖 1709 | 6669.00 | 美 糖连续 | 15.87 | 420.23 | 332.24 | 285.75-385.43 (3 个月) | 26.48% |

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。