

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	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, 库存降速超预期, 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。
	铁矿石	震荡	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/每吨; 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 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。
	焦煤 焦炭	震荡调整	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。
	动力煤	震荡	动力煤: 现货方面, 秦皇岛 Q5500 山西优混平舱价 550, 下降 10; 广州港 Q5500 优混港口提货价报 730, 平。宁波港 Q5000 混煤平舱价 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。
	玻璃	偏多	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

			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	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。
	镍	震荡	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。
	铅	震荡偏空	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。
	锌	震荡	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。
	大豆	震荡	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。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡	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，而因豆棕价差过小，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。
农产品	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	震荡	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
	棉花	震荡	

能源化工品	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>
	玉米	震荡偏空	<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>
	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；保税区和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 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期限仍有分歧，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

2017-5-25						
	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。