

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017 年 7 月 19 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-19）

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,全国日粗钢产量预估 6 月上旬为 237.1 万吨,环比五月下旬上升 1.56%。五月下旬重点钢铁企业钢材库存量 1279.93 万吨,比上一旬日均减少 0.19 万吨,降幅 6.33%,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:回调支撑区 2950-3000 附近企稳后做多,跌破止损。 铁矿石: 62.5%纽曼粉 497 元/湿吨,降 5; 61.5%PB 粉 467 元/吨,降 5; 62%巴粗 440 元/吨,降 5; 62.5%巴混 450 元/吨,降 5。矿山私下成交 8 万吨金布巴粉,61.2%计价 55.25。现货交易平台成交 16 万吨卡粉,65%计价 79.7。近期现货市场商家出货积极性一般,报价较为坚挺,仍以指数溢价居多,钢厂采购较少。个别采购以 MNP 及近期到港块矿为主,采购指数价或固定价均有,但无法匹配资源。从市场主流资源询盘报盘来看,7 月到港 PB 全粉 7 月指数+1.5,还盘价格在 7 月指数+0.8,价差较大,难成交。
	铁矿石	震荡偏空	
	焦煤焦炭	震荡调整	
	动力煤	震荡	
	玻璃	偏多	
有色	铜	震荡	铜: 今日沪铜冲高回落,现铜价格继续上涨,长江现货 1#铜报 47730 元/吨,涨 540 元。持货商报价坚挺,市场询价者较多,但高价 格难以吸引下游接货热,市场交易一般。消息面,智利中部地区出现了异常的寒冷和罕见的降雪。Codelco 新闻办公室发电邮表示,由于智利气候恶劣,Codelco 旗下 Andina 铜矿开采业务部分中断。铜价震荡,建议波段操作。 镍: 今日沪镍继续上涨,现货镍价格继续跟涨,金川镍出厂价由 80200 元/吨上调至 80700 元/吨,涨幅 500 元。下游买家拿货积极性 一般,维持按需采购,市场成交平平。建议多单继续持有。 铅: LME 铅库存本周继续小幅下降,国内沪铅去库存力度逐渐加大。长江现货铅均价 17800,相距昨日不变,市场上现货价格刚性上涨,市场成交持续低迷。供应端停产企业复产较多,但短期内供给还是匮乏。7 月季节性消费期还在延续,下游需求表现良好。近期延续震荡向上走势,但中长期 8-9 月份防范大幅下探可能性。
	镍	偏多	
	铅	震荡偏多	
	锌	震荡偏多	

			锌: 今日长江现货锌均价为 23670, 相距昨日上涨 300; 广东现货锌价为 23120 附近, 相距昨日上涨 320。货源充足, 但交易冷淡。LME 锌库存持续下降, 总体库存 272650, 库存下降到 2009 年以来的历史低位; 国内库存量 77786, 上周库存增加 10839。全球精炼锌供应短缺格局还在延续, 但国内出现缓解迹象。下游需求端维持前期低增速, 淡季消费平稳过渡, 供需呈双弱(供给还要弱于需求)。近期锌价继续维持前期强势, 但上涨空间有限。长期在高位盘整过后, 具有下挫风险。
农产品	大豆	震荡	粕类: 预告模型显示美豆产区炎热程度减弱, 气温将会下降, 有利于大豆作物生长。国内大豆到港庞大, 未来两周油厂周均压榨量突破 190 万吨, 豆油库存再度放大至 130 万吨。另外, 虽然 6 月因斋月影响了主产国棕榈油产量, 使得主产国库存仍处于历史低位, 但市场预计 7 月主产国棕榈油产量将有爆发性的增长, 基本面压力犹在。不过, 天气多变, 美豆天气炒作随时可能卷土重来, 只要美豆支持, 国内油脂期货盘短暂调整后还会再度弹高, 加上包装油备货旺季将逐步展开, 油脂市场整体或将震荡上移, 否则在基本偏空的压力下大区间震荡。
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	豆油	反弹	油脂: 预告模型显示美豆产区炎热程度减弱, 气温将会下降, 有利于大豆作物生长。国内大豆到港庞大, 未来两周油厂周均压榨量突破 190 万吨, 豆油库存再度放大至 130 万吨。另外, 虽然 6 月因斋月影响了主产国棕榈油产量, 使得主产国库存仍处于历史低位, 但市场预计 7 月主产国棕榈油产量将有爆发性的增长, 基本面压力犹在。不过, 天气多变, 美豆天气炒作随时可能卷土重来, 只要美豆支持, 国内油脂期货盘短暂调整后还会再度弹高, 加上包装油备货旺季将逐步展开, 油脂市场整体或将震荡上移, 否则在基本偏空的压力下大区间震荡。
	棕榈油	反弹	
	菜油	反弹	
	白糖	震荡偏空	白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周二并无大动作, 涨幅 0.43% 或 0.06 美分, 重新站上 14 美分大关, 报收于 14.15 美分。目前国际原糖处于下跌反弹阶段, 近日印度政府正式宣布将该国原先 40% 的进口糖关税上调至 50%。国内方面, 郑糖主力合约 SR709 在周二夜盘高开低走, 跌 0.32% 或 -20 点, 报收 6241 点。随着日前外盘的不断下跌, 进口糖的成本不断下降, 日照现货价格仍比配额外巴西进口糖成本高 1000 元左右, 从而造成郑糖仍然具有一定的下行压力。从盘面看, 目前这个位置郑糖仍然面临国内外多重利空压制, 连续的大幅下跌之后可能给多头迎来短期反弹震荡的机会, 建议投资者持有少量空单, 谨慎投资者建议观望。下跌支撑区间在 6000-6100 一线。
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	
能	橡胶	观望	橡胶: 走势上延续小幅反弹, 市场悲观情绪略有改善。近期工业品全线走强,



源 化 工 品			汽车库存有所下降，保税区库存止涨微跌等多方面因素带动市场看涨情绪。走势受市场情绪和资金推动为主，但从橡胶自身供需看，9月份之前供应压力大，不宜大规模资金入场做多，后市大概率出现急涨急跌，重新跌落至12000附近大。建议观望为主。
	甲醇	偏空	PTA: 由于国内 PTA 多套装置停车或者延期重启，PTA 上涨的热情被激发。此前报告中也提到，PTA 供需面良好，去库存较为彻底。原本计划在 7 月份重新恢复投产的装置延期重启，则将导致现货市场供需紧张。并且，近期工业品普涨的环境也有助于多头资金轻松拉升 PTA 价格。本周国内 PTA 开机率维持在 66.45%附近，而下游聚酯市场开机率维持在 88%附近，持续高位，但库存较低，在目前利润较好的情况下，聚酯负荷下调的可能性较小。预计本周 PTA 走势偏强震荡。
	PTA	偏多	
	沥青	偏多	沥青: 期价上涨力度较强，华东现货同步攀升至 2450 元/吨。进入三季度，宏观预期好转，沥青终端消费旺季也即将到来，价格走势趋于乐观。6-7 月份内受南方雨季影响，刚需有一定推迟，预计在 8-9 月份终端需求能够集中释放。供应方面，装置开工率有逐渐回升的趋势，但增量也不是很明显，库存积累速度有所放缓。走势上看，震荡偏强，操作上思路转为低多为主。
	LLDPE	震荡偏空	LLDPE: 利比亚原油产量创新高，国际原油出现下跌。库存方面，截至 7 月 12 日，四大地区部分石化库存环比下降 2.31%，社会库存环比下降 4.3%；截至 7 月 7 日，港口库存量继续下降。上周聚乙烯石化装置平均开工率为 88%，较前一周上升 11 个百分点。近期要关注停车装置重启的情况。随着装置的陆续重启，多数市场供应可能有所恢复。最近一周的装置重启情况如下：独山子石化 30 万吨/年的全密度装置于 7 月 9 日重启，扬子石化 27 万吨/年的低压装置于 7 月 10 日重启，燕山石化 22 万吨/年的高压装置于 7 月 16 日重启，中煤蒙大 30 万吨/年的装置于 7 月 16 日重启。周一，期货市场上 L1709 上涨 0.16%。预计 L1709 将呈现震荡偏弱走势。 PP: 2017 年下半年投产的 PP 装置较多。原油价格持续下跌，成本支撑减弱。开工率方面，上周全国聚丙烯企业开工率 81.2%，环比下降 1.8 个百分点。库存方面，上周国内 PP 石化库存环比下降 2.4%，中间商库存环比下降 5.1%。近期要关注停车装置重启的情况。最近一周的装置重启情况如下：绍兴三圆 20 万吨/年的装置于 7 月 10 日重启，河北海伟 30 万吨/年的装置于 7 月 11 日重启。周一，期货市场上 PP1709 上涨 0.76%。预计 PP1709 将呈现震荡偏弱走势。
	PP	震荡偏弱	
宏观 股指	股指	震荡偏多	股指: 周四期指早间尾盘跳水后，午后开盘震荡爬高，IH 主力率先翻红领涨。当前沪指正运行至 3200 点整数关口附近。随着沪指继续振荡上行，一方面将直接面临前期两个跳空缺口的压制；另一方面，在缺乏有效场外增量资金入市的情况下，当前市场量能的严重不足也将制约股指反弹的高度。展望后期市场走势，预计大盘维持箱体振荡的可能性比较高，中报行情将逐步展开，投资者可重点关注前期估值杀跌严重且中报业绩大为改善的中小盘股。就期指市场的交易机会而言，短期相对看好 IC 主力合约的表现，建议可继续沿着 5 日均线做多，止损放在 10 日均线附近。 宏观: 1. 欧美股债双杀，纳指标普跌约 1%，德债收益率盘中创去年 1 月以来最高。2. 美 6 月“小非农”不及预期，增 15.8 万人；ISM 非制造业超预期。

			3. 特斯拉跌超 5% 进入熊市，失去美最高市值车企宝座。4. 欧央行会议纪要：如通胀展望信心改善，将审视购债计划的宽松偏好。5. 贾跃亭辞去乐视网董事长和其他相关职务，退出董事会；乐视网将延期复牌。6. 复星盘中跌 8%，董事长郭广昌晚间电话会中否认其失联报道。7. ofo 获超 7 亿美元融资，刷新摩拜最高融资纪录。
--	--	--	---

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	1.5187	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	1027	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	212	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

2017/7/19						
	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	3750	3750	0.00%	3643	-107	1710
铁矿石	549	554	0.91%	528.5	-26	1709
焦炭	1890	1890	0.00%	1929.5	40	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1270.5	-70	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1445	110	1709
动力煤	588	588	0.00%	613	25	1709
沪铜	47190	47730	1.14%	47800	70	1708
沪铝	14240	14190	-0.35%	14435	245	1708
沪锌	23370	23670	1.28%	22955	-715	1708
橡胶	13100	13100	0.00%	13545	445	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3822	22	1709
豆油	6020	6020	0.00%	6086	66	1709
豆粕	2900	2900	0.00%	2851	-49	1709

棕榈油	5750	5750	0.00%	5352	-398	1709
玉 米	1730	1730	0.00%	1687	-43	1709
白 糖	6450	6460	0.16%	6241	-219	1709
郑 棉	15870	15873	0.02%	15440	-433	1709
菜 油	6500	6500	0.00%	6550	50	1709
菜 粕	2410	2410	0.00%	2352	-58	1709
塑 料	9000	9000	0.00%	9220	220	1709
PP	8080	8080	0.00%	8193	113	1709
PTA	5430	5415	-0.28%	5428	13	1709
沥 青	2259	2259	0.00%	2590	331	1709
甲 醇	2485	2485	0.00%	2526	41	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 1709	47800.00	LmeS 铜 3	6000.50	7.97	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-1.04%
沪 锌 1709	22955.00	LmeS 锌 3	2793.00	8.22	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.22%
沪 胶 1709	13545.00	日 胶连续	200.90	67.42	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-13.12%
沪 金 1712	274.65	纽 金连续	1242.60	4.52	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	1.44%
连豆油 1709	6086.00	美豆油连续	33.49	181.73	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	2.37%
连棕油 1709	5352.00	马棕油连续	2527.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-15.62%
郑 糖 1709	6241.00	美 糖连续	14.15	441.06	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	32.75%

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。