

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017 年 7 月 24 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-24）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	偏空	螺纹钢： 周四的行情验证预期，维持昨天的建议：7月下旬和8月上旬以做空为主，反弹可择机做空。目前主力合约的贴水处于历史均值附近，期现回归的行情基本走完，并且最近现货的上涨势头有所减弱，预期8月份房地产对螺纹钢的需求有所回落，叠加目前期货和现货的价格绝对值水平处于较高的位置，因此建议7月下旬和8月上旬以做空为主，止损可考虑放在3700附近。
	铁矿石	震荡偏空	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。
	焦煤焦炭	震荡调整	动力煤： 现货方面，秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 593，持平；广州港 Q5500 优混港口提货价报 690，持平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 575，持平。大同 Q5500 原煤坑口含税价 385，持平。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，6 月 30 日秦皇岛港煤炭库存 527 万吨，较上一统计日减少 19.5 万吨；港口吞吐量 75.3 万吨，较前一日增加 18.5 万吨。
	动力煤	震荡	
	玻璃	偏多	
有色	铜	震荡	铜： 今日沪铜震荡偏强，今日现铜价格小幅上涨，长江现货 1#铜报 47710 元/吨，涨 110 元。持货商出货积极，市场货源增加，周末来临，下游多持观望情绪，贸易商保持刚需采买，市场交易冷清。LME 库存小幅增加至 30.6 万吨，现货贴水 33 元/吨。消息面，工人与安托法加斯塔（Antofagasta）旗下 Zaldivar 铜矿管理方周四未能就一薪资协议达成一致，他们已同意将此政府调停谈判延长至下周。铜价震荡，建议波段操作。
	镍	震荡	
	铅	震荡	
	锌	震荡偏多	镍： 今日沪镍走势偏弱，现货镍价格大幅跟跌，金川镍出厂价由 80300 元/吨下调至 79500 元/吨，跌幅 800 元。临近周末，下游买家备货补库意愿不足，市场成交不佳。建议多单减持。 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 17450，相距昨日上涨 50，市场上现货价格多为刚性上涨，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。 锌： 今日长江现货锌均价为 23380，相距昨日上涨 150；广东现货锌价为 22800



			附近，相距昨日上涨 160。现货升水连续下调，市场惜售和畏价情绪都有呈现。LME 锌库存持续下降，总体库存 269225，库存下降到 2009 年以来的历史低位；国内库存量 72324，上周库存下降 5462。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	震荡偏空	粕类： 美豆产区中西部地区天气改善。当前国内大豆到港庞大，油厂开机率保持在较高水平，未来两周油厂压榨量周均或创 200 万吨以上历史新高，而目前国内养殖业恢复缓慢，饲料企业采购积极性也不大，近期豆粕需求不旺，成交量也不大，买家提货积极性也不高，油厂豆粕库存仍居高难下，目前国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量较高，国内部分油厂已临近胀库，7 月下旬因胀库停机的油厂或增加，基本面压力依然存在。目前国内豆粕价格上涨主要是依赖美豆产区天气炒作，一旦失去天气炒作支持，供大于求的豆粕将面临大幅下调的风险。
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	震荡	油脂： 美豆产区中西部地区天气改善，令大豆及制成品期货走低。马棕油下半年产量将因季节性因素而增长，并于 10 月份达到峰值。而一旦后期出口转弱，后期马来西亚棕榈油库存回升速度也将加快，这将对期价形成一定压制。国内大豆到港庞大，油厂全线开机，油厂压榨量将连创新高，未来两周油厂压榨量将继续提高至 200 万吨以上，创历史新高，豆油库存继续增加。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	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	震荡	白糖： 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周五继续向下进行小幅回调 0.21% 或 0.03 美分，保持在 14 美分大关上方，报收于 14.38 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 在周五夜盘跟随原糖和国内大宗商品继续回调，跌 0.75% 或 -47 点，报收 6236 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： 近期天胶涨幅比较超出预期，宏观预期好转激发市场资金做多热情。



源 化 工 品			同时,泰国救市动作频繁,产胶区挺价意愿明显,虽然暂时难以改变供过于求格局的,但是短期对胶价存在刺激作用;青岛保税区出库情况有所好转,库存连续回落,不过,上海期货交易所库存维持增长。需求方面,夏季高温压制对轮胎需求,销售淡季加上前期库存积累较多,需求端改善有限。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,警惕后市出现急涨急跌。建议空仓观望为主。
	甲醇	偏空	PTA: 期价高位调整,但市场整体依旧偏多走势。目前市场主要担心加工利润大涨后,7月下旬PTA供应增加。装置方面,本周江阴汉邦220万吨PTA装置一条线重启,另一条线计划下周初重启,此外汉邦小装置计划重启;恒力石化220万吨1#装置延期重启,且8月份合约减2成执行。7月份合约延期至8月中旬交付。目前国内PTA开机率已经由上周的66.5%提升至70%附近。不过,加上极低的社会库存,总的供应压力并不大。需求端,下游聚酯市场开机率维持在88-89%的高位,但库存依旧较低,在目前利润较好的情况下,聚酯负荷下调的可能性较小。总体看,PTA目前行情较为乐观,短期价格调整后更有利于后市上涨,待调整至5100元/吨附近可参与做多。
	PTA	偏多	
	沥青	偏多	沥青: 沥青攀升至2600附近后,展开回调。沥青基本面偏多,随着各地降雨减少,各省份基建进入旺季,沥青需求开始集中释放;供应方面,截至上周末炼厂开工率仍维持在53%的低位,沥青社会库存进一步下滑至33%左右。另外,油价偏强震荡也会给沥青上涨带来支撑。综合看,随着需求预期好转,7-8月份沥青走势会呈现震荡上行走势,操作上,待回调至60均线附近做多为主。
	LLDPE	震荡偏强	LLDPE: 上周国际原油先涨后跌,下半周跌幅较大。库存方面,截至7月19日,四大地区部分石化库存环比上升1.72%,社会库存环比下降3.1%;截至7月14日,港口库存量继续下降。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: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/年的线性装置于7月16日重启,上海赛科30万吨/年的低压装置于7月17日重启,抚顺石化装置于7月18-20日重启,扬子石化9万吨/年的低压装置于7月20日重启。上周,期货市场上L1709上涨5.46%。随着下游农膜需求旺季的到来,预计L1709将呈现震荡偏强走势。 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83.2%,环比上升2个百分点。库存方面,本周国内PP石化库存环比下降1%,中间商库存环比上升4.3%。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:中煤蒙大30万吨/年的装置于7月14日重启,抚顺石化装置于7月18日重启。上周,期货市场上PP1709上涨5.39%。预计PP1709将呈现震荡走势。
	PP	震荡	
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	1.5375	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	1161	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	178	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

2017/7/24						
	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	3760	3740	-0.53%	3479	-261	1710
铁矿石	587	587	0.00%	504.5	-83	1709
焦炭	1915	1915	0.00%	1878	-37	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1221.5	-119	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1414	79	1709
动力煤	588	588	0.00%	597	9	1709
沪铜	47600	47710	0.23%	47810	100	1708
沪铝	14260	14190	-0.49%	14405	215	1708
沪锌	23230	23380	0.65%	22775	-605	1708

橡 胶	13800	13500	-2.17%	13770	270	1709
豆 一	3800	3800	0.00%	3790	-10	1709
豆 油	6020	6060	0.66%	6100	40	1709
豆 粕	2850	2850	0.00%	2838	-12	1709
棕榈油	5680	5680	0.00%	5362	-318	1709
玉 米	1730	1730	0.00%	1675	-55	1709
白 糖	6580	6580	0.00%	6236	-344	1709
郑 棉	15899	15902	0.02%	15105	-797	1709
菜 油	6500	6500	0.00%	6558	58	1709
菜 粕	2340	2340	0.00%	2345	5	1709
塑 料	9150	9150	0.00%	9660	510	1709
PP	8180	8180	0.00%	8499	319	1709
PTA	5355	5255	-1.87%	5232	-23	1709
沥 青	2259	2259	0.00%	2544	285	1709
甲 醇	2545	2455	-3.54%	2473	18	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	47810.00	LmeS 铜 3	5987.50	7.98	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.81%
沪 锌 1709	22775.00	LmeS 锌 3	2753.00	8.27	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.88%
沪 胶 1709	13770.00	日 胶连续	209.10	65.85	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-15.14%
沪 金 1712	277.25	纽 金连续	1256.30	4.53	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	1.60%
连豆油 1709	6100.00	美豆油连续	34.09	178.94	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	0.80%
连棕油 1709	5362.00	马棕油连续	2572.00	2.08	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-16.94%
郑 糖 1709	6236.00	美 糖连续	14.38	433.66	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	30.53%

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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

5

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。