

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017 年 7 月 25 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-25）

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	偏空	螺纹钢 : 行情走势偏弱, 维持之前的建议: 7 月下旬和 8 月上旬以做空为主, 反弹可择机做空。 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。
	铁矿石	震荡偏空	
	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, 现铜价格整体走势持稳, 长江现货 1#铜报 47740 元/吨, 涨 30 元。持货商出货积极, 下游询价者较多, 贸易商按需买入, 市场交易一般。LME 库存小幅增加至 30.6 万吨, 现货贴水 32.25 元/吨。消息面, 工在秘鲁罢工的采矿工人同意到周一前重返工作岗位, 之前政府承诺将指定一专案组与工人讨论劳动法事宜。劳工部在声明稿中称, 经过五个小时的谈判过后, 工会领袖取消了罢工。铜价震荡, 建议波段操作。
	镍	震荡	镍 : 今日沪镍大幅反弹, 现货镍价格上涨, 金川镍出厂价由 79500 元/吨上调至 80200 元/吨, 涨幅 700 元。贸易商积极报价出货, 下游买家采购意愿小幅回升, 入市询价采购者有所增加, 市场总体成交一般。建议多单减持。
	铅	震荡	铅 : LME 铅库存本周止跌回升, 国内沪铅去库存力度继续加大。长江现货铅均价 17550, 相距昨日上涨 100, 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	震荡偏多	锌 : 今日长江现货锌均价为 23360, 相距昨日下跌 20; 广东现货锌价为 22790 附近, 相距昨日下跌 10。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 268050, 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，但美国大豆生长优良率持续下滑。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，但美国大豆生长优良率持续下滑。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 合约在周一继续微幅震荡，保持在 14 美分大关上方，报收于 14.40 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 0.08%或-5 点，报收 6219 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 600 元左右。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	
能源化工品	橡胶	观望	橡胶: 沪胶走势目前仍然多空胶着，产胶区挺价炒作难以改变全球供应增加预期，市场库存压力依旧较大。另外，合成胶价格疲软，终端需求改善有限。近期价格的上涨主要在于宏观预期好转，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，警惕后市出现急涨急跌。建议空仓观望为主。



	甲醇	偏空	PTA: PTA 在连续上涨之后面临回调压力,但市场整体依旧偏多走势。7月中旬起 PTA 开工负荷的提升,市场供应紧张略有缓解;由于部分大型装置推迟投产至 8 月份,PTA 供需面仍然良好,去库存较为彻底;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;下游聚酯需求较为旺盛,且库存较低,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,低多操作为主。
	PTA	偏多	
	沥青	偏多	沥青: 本周初各地炼厂普遍提价,华东现货涨至 2600 附近。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,回调做多为主。
	LLDPE	震荡偏强	LLDPE: 沙特称将大幅削减产量和出口量,国际原油上涨。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。周一,期货市场上 L1709 上涨 0.89%。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	震荡	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。周一,期货市场上 PP1709 上涨 0.51%。预计 PP1709 将呈现震荡走势。
宏观 股指	股指	震荡偏多	股指: 周四期指早盘尾盘跳水后,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	1.5260	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	1171	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	183	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

2017/7/25						
	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	3740	3760	0.53%	3515	-245	1710
铁矿石	587	587	0.00%	515.5	-72	1709
焦炭	1915	1915	0.00%	1923.5	9	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1260.5	-80	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1417	82	1709
动力煤	588	588	0.00%	604.6	17	1709
沪铜	47710	47740	0.06%	47930	190	1708
沪铝	14190	14200	0.07%	14460	260	1708
沪锌	23380	23360	-0.09%	23060	-300	1708
橡胶	13500	13300	-1.48%	13605	305	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3789	-11	1709
豆油	6060	5980	-1.32%	6100	120	1709
豆粕	2850	2820	-1.05%	2813	-7	1709
棕榈油	5680	5590	-1.58%	5368	-222	1709
玉米	1730	1710	-1.16%	1667	-43	1709
白糖	6580	6550	-0.46%	6219	-331	1709
郑棉	15902	15903	0.01%	15075	-828	1709
菜油	6500	6450	-0.77%	6572	122	1709
菜粕	2340	2300	-1.71%	2295	-5	1709
塑料	9150	9150	0.00%	9640	490	1709

PP	8180	8380	2.44%	8469	89	1709
PTA	5255	5195	-1.14%	5222	27	1709
沥青	2259	2259	0.00%	2602	343	1709
甲醇	2455	2455	0.00%	2472	17	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	47930.00	LmeS 铜 3	6033.50	7.94	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-1.32%
沪 锌 1709	23060.00	LmeS 锌 3	2783.00	8.29	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	2.04%
沪 胶 1709	13605.00	日 胶连续	210.80	64.54	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-16.83%
沪 金 1712	276.50	纽 金连续	1253.10	4.53	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	1.61%
连豆油 1709	6100.00	美豆油连续	34.48	176.91	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-0.34%
连棕油 1709	5368.00	马棕油连续	2556.00	2.10	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-16.33%
郑 糖 1709	6219.00	美 糖连续	14.40	431.88	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	29.99%

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。