

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017 年 7 月 28 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-28）
一、 市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	偏空	螺纹钢： 维持总体下跌趋势的判断保持不变，维持之前的建议：7月下旬和8月上旬以做空为主，盘面上看，周四已经有资金在尝试做空，但是多头的抵抗还是比较强的，如果周五RB1710能稳住不涨，甚至下跌，那么将加大空头的交易信心，多头的抵抗也会减弱，建议开始做空，止损可设在3700附近。
	铜	震荡	铜： 今日沪铜冲高回落，现铜价格小幅上涨，长江现货1#铜报49900元/吨，涨370元。持货商积极出货，但近期现货铜价大幅飙升，贸易商多畏高观望，下游询价者居多，采购积极性不高，市场交易依旧清淡。LME库存小幅增加至30.2万吨，现货贴水31.75元/吨。消息面，智利铜矿商Antofagasta周三称，该公司上半年铜产量较去年同期增加7.1%，其二季度的黄金和铜产量也都增加。该公司二季度铜产量增加1.5%，至17.44万吨。铜价震荡，建议波段操作。 镍： 今日沪镍小幅收阳，现货镍价格持稳，金川公司维持金川镍出厂价不变。目前现镍升贴水暂稳，贸易商出货积极性提升，下游买家多以按需采购为主，市场成交一般。建议多单减持。 铅： LME铅库存小幅下跌，国内沪铅去库存力度继续加大。长江现货铅均价17700，相距昨日上涨200，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，动力型蓄电池消费表现良好，前期铅酸蓄电池社会库存高企得到有效缓解。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23900，相距昨日上涨300；广东现货锌价为23340附近，相距昨日上涨320。现货价格升水收窄，市场价格逐渐回归至理性。LME锌库存持续下降，总体库存266525吨，库存下降到2009年以来的历史低位；国内库存量72324吨，上周库存下降5462吨。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。
有色	镍	震荡	
	铅	震荡	
	锌	震荡偏多	
农产	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
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	



品			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。
	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： 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周四继续反弹，重回 14 美分大关上方，报收于 14.47 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 SR801 涨 0.36% 或 22 点，报收 6129 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。
	白糖	震荡	
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	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。
能源化工品	橡胶	观望	橡胶： 沪胶本周偏弱，近期仓单持续增加，09 合约抛压沉重。基本面利空占据上风，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；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 月份之前不宜参与做多，建议空仓观望或偏空操作。
	甲醇	偏多	PTA： PTA09 合约调整幅度较大，01 走势相对良好。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；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。01 合约在 5100 附近偏多操作。
	PTA	偏多	

	沥青	偏多	沥青: 近期走势偏强, 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: 美国夏季出行高峰持续削减库存, 国际原油继续上涨。库存方面, 截至 7 月 26 日, 四大地区部分石化库存环比上升 2.47%, 社会库存环比下降 3%; 截至 7 月 21 日, 港口库存量继续小幅下降。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: 天津大乙烯 30 万吨/年的低压装置于 7 月 22 日重启, 福建联合 45 万吨/年的全密度装置于 7 月 23 日重启, 扬子石化 23 万吨/年的线性装置于 7 月 25 日重启。周四, 期货市场上 L1709 下跌 0.62%。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, 本周全国聚丙烯企业开工率 92.1%, 环比上升 8.9 个百分点。库存方面, 本周国内 PP 石化库存环比下降 8.7%, 中间商库存环比下降 1.3%。近期要关注停车装置重启的情况。周四, 期货市场上 PP1709 下跌 1.54%。预计 PP1709 将呈现震荡走势。

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/7/28						
	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	3780	3780	0.00%	3592	-188	1710
铁矿石	592	592	0.00%	530.5	-62	1709
焦炭	1960	1960	0.00%	1952.5	-8	1709
焦煤	1360	1360	0.00%	1282.5	-78	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1407	72	1709
动力煤	588	588	0.00%	596.2	8	1709
沪铜	49530	49900	0.75%	50120	220	1708
沪铝	14270	14180	-0.63%	14455	275	1708
沪锌	23900	23720	-0.75%	23205	-515	1708
橡胶	13200	13000	-1.52%	13405	405	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3801	1	1709

豆 油	6050	6050	0.00%	6112	62	1709
豆 粕	2830	2830	0.00%	2822	-8	1709
棕榈油	5680	5680	0.00%	5454	-226	1709
玉 米	1700	1690	-0.59%	1653	-37	1709
白 糖	6510	6480	-0.46%	6180	-300	1709
郑 棉	15900	15899	-0.01%	14855	-1044	1709
菜 油	6450	6450	0.00%	6558	108	1709
菜 粕	2350	2350	0.00%	2286	-64	1709
塑 料	9350	9350	0.00%	9550	200	1709
PP	8380	8380	0.00%	8349	-31	1709
PTA	5185	5195	0.19%	5206	11	1709
沥 青	2259	2259	0.00%	2640	381	1709
甲 醇	2365	2365	0.00%	2383	18	1709

三、 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	50120.00	LmeS 铜 3	6314.50	7.94	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-1.40%
沪 锌 1709	23205.00	LmeS 锌 3	2802.00	8.28	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.99%
沪 胶 1709	13405.00	日 胶连续	211.90	63.26	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-18.48%
沪 金 1712	277.80	纽 金连续	1266.70	4.56	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	2.24%
连豆油 1709	6112.00	美豆油连续	34.22	178.61	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	0.61%
连棕油 1709	5454.00	马棕油连续	2675.00	2.04	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-18.77%
郑 糖 1709	6180.00	美 糖连续	14.47	427.09	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	28.55%

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。