

新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-18)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡调整	<p>螺纹钢: 黑色商品期货4月延续3月跌势, 主要是受到钢材现货价格下行、库存压力加大以及澳洲煤矿复产早于市场预期等因素综合作用的结果。钢厂始终保持正常水平生产, 高炉开工率在77%上下波动, 市场供应压力依旧。但是, 国内经济增长企稳, 受大基建拉动, 黑色现货价格普遍高于期货价格, 基本面支撑因素依然存在, 预计后期钢材延续震荡调整格局。</p> <p>铁矿石: 对于铁矿石价格的弱势行情, 少数小型贸易商资金成本压力加大, 有低价抛售自身现货资源的操作, 拖累现货价格出现断崖式下跌。由于前期采购粉矿成本过高, 为降低原料成本提高利润, 钢厂近期对低价资源采购量增加, 不过下游成材出货未出现好转, 价格继续大幅下跌, 因此黑色系陷入恐慌抛售阶段。巴克莱银行此前的报告也明确表示, 铁矿石价格涨势无法持续。该行指出, 中国方面淘汰落后产能、转变经济发展方式的做法, 将对铁矿石需求形成不可逆转的打压。同时市场还认为, 巴西和澳大利亚两国矿场有望进一步扩大供给。</p>
	铁矿石	震荡	<p>煤炭: 国内经济筑底回升提振了整个商品市场, 焦化厂因环保督查等因素影响, 开工率增量有限, 维持高位的钢厂高炉开工率及季节性开工增长将对焦炭刚性需求形成支撑, 叠加焦炭企业库存处于低位, 短期焦炭价格获得支撑。但是, 由于继续偏紧的货币政策及终端需求增量有限影响, 中长期焦炭价格将受到抑制, 建议稳健的投资者买近抛远套利。</p>
	焦煤焦炭	震荡	<p>动力煤: 北方市场符合期货交割的下水煤价格690元/吨左右, 与期货近月存在很大的期货贴水。随着时间向5月推移, 后期基差收复的效应会更强烈, 期货看涨面大于看跌, 现货面看平或松动, 以修复基差为主的思路对待。再加上巨大持仓量的存在, 越随着时间的推移, 越容易出现平仓造成的大幅度振荡走势。操作建议暂时规避中线趋势单, 而以反复的低买高平操作为主, 适应期货振荡攀高的局面。</p>
	动力煤	偏多	<p>玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主, 生产企业产销情况环比增加, 部分区域报价略有上涨。沙河地区现货报价平稳, 安全玻璃价格小幅上调, 出库较为顺畅, 市场提货积极性有所减缓。华东、华中地区报价稳中有涨, 市场出货良好; 华南地区报价持稳为主。现货市场延续稳中有涨, 玻璃成本下降及华中和沙河地区新增生产线投产限制上行空间, 整体呈现宽幅震荡。技术上, 玻璃1709合约下跌, 期价受20日线压力, 下方考验1200关口支撑, 短线趋于震荡走势。操作上, 1200-1245区间交易。</p>
	玻璃	震荡调整	<p>铜: 今日沪铜走高, 现货铜小幅上涨, 4月17日长江现货1#铜报46360元/</p>
	铜	震荡	

有色	镍	震荡	<p>吨,比前一交易日报价涨500元。持货商报价坚挺,贸易商采购增加,下游多持观望态度,市场交易整体一般。秘鲁2月铜产量较去年同期增长5.42%,创两年内最慢增速,因暴雨导致该国基础设施遭到破坏。供给端支撑铜价,有望打开上行通道。</p> <p>镍:今日沪镍承压下跌,现货镍价格小幅跟跌,华通现货1#镍价报79450-80950元,均价80200元/吨,跌50元。贸易商出货积极性一般,下游买家畏跌情绪浓,入市采购稍显谨慎,市场成交不佳。建议可高位设当建立空单。</p>
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕类:USDA报告符合预期,且市场已经提前消化该利空,对市场影响有限,但南美丰产仍将限制美豆反弹空间。虽已进入4月中上旬,国内养殖业略有回暖,但南方水产养殖刚刚开始复苏,畜禽养殖恢复较慢,养殖业需求旺季还没有到来,近期豆粕出货速度依旧不快。后续到港大豆庞大,油厂开机率将重新回升,下旬将恢复到超高水平,届时豆粕库存重新回升。国内基本面压力仍存,豆粕行情目前仅是反弹,而非反转,真正上涨还需基本面或天气支持。</p> <p>油脂:USDA报告显示今年美豆种植面积及库存双双超预期,同时因天气良好,机构纷纷上调南美大豆产量预估。未来几个月国内大豆到港量庞大,4月份最新预期在797万吨,5月份最新预期880万吨,6月份预期850万吨,4-6月大豆到港总量2527万吨,较去年同期2230万吨增加280万吨,增幅13.32%,国储陈豆也拍卖在即,4月中旬油厂开机率将明显提升,目前油厂走货速度依旧缓慢,使得豆油库存保持增长势头,已经有一些油厂出现胀库已及前期拍卖国储菜油5月底前将集中入市,油脂总体库存压力有增无减,而油脂消费处于相对淡季,油脂仍将偏弱运行。</p> <p>白糖:国际方面,市场目前主要担忧巴西增产可能远高于预期,同时近期又有厄尔尼诺可能再次光顾的传闻。巴西糖厂为防止糖价剧烈波动已经对17/18榨季计划出口糖总量的52.4%进行套保,锁定未来的出口糖价。而国内糖市随着原本在上月公布的进口糖调查结果公布落空之后,市场悲观情绪占据主导地位,使得日后郑糖走势仍然承压。故目前给出郑糖震荡偏空观点,注意风险的防范。</p> <p>玉米:就目前而言,东三省一区市场上可流通的玉米货源已经十分有限,随着补贴政策的逐步落实,也逐渐增强了市场上的采购积极性。此外,由于华北产区玉米质量相对欠佳,缺乏竞争力,因此未来市场上可能会出现优质玉米短缺的情况。投资者可结合临储拍卖情况,进行适当轻仓看多。</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏空	
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	
玉米	震荡偏多		
能源化工品	橡胶	观望	<p>橡胶:周一现货小幅反弹震荡,华东乳胶涨100至13800,进口烟片涨50至14700。基本面仍不乐观,国产胶开始割胶且国内仓单压力较大;青岛保税区库存压力持续回升;下游轮胎企业开工两极分化,整体需求低迷加上胶价持续下跌缩减采购积极性,供大于求问题对胶价形成主要拖累。另外,货币政策趋向紧缩,投机多头离场,商品市场整体氛围偏空。从走势看,天胶当前仍是空头趋势,尚不具备中线做多条件,但14000附近存在一定支撑,有反弹需求,宜观望。</p> <p>甲醇:近期现货持续回落,周一华东2580,华北地区跌50至2500左右。主要利空:进口套利窗口打开,后市进口货源集中到港,华东港口市场氛围</p>
	甲醇	反弹空	

			<p>转空；环保组进军重点污染省份，例如山东、陕西、河北等，下游产业开工骤降；社会库存持续回升。3-4月份国内甲醇装置进入春季检修期，下游烯烃装置也进入检修季，二者间的供需动态平衡需要持续关注。另外，目前货币政策紧缩，商品市场整体走势偏空。走势上看，四月价格进一步下跌概率较高。</p>
	PTA	低多或观望	<p>PTA: 周一现货报价略涨，华东成交在 4950 附近。从中期看 PTA 基本面偏利多，4 月份上游 PX 检修多，PTA 装置检修也增加；下游聚酯需求较为旺盛，上半年聚酯新增产能较多。从走势上看，PTA 利空逐渐释放，加工费跌至低位，不过分看空走势。但受宏观市场影响，趋势仍偏弱，建议或观望。</p>
	沥青	空	<p>沥青: 期价偏弱，华东现货持稳在 2600 元/吨附近。供需面偏利空，四月份沥青开工率略升至 54%左右，库存有增长，库存率涨 8%至 31.4%；目前国内沥青处于需求断档期，除了西北地区有刚性需求外，其他业者观望为主。宏观方面，货币政策偏紧，利空商品走势。沥青现货进一步回落概率较大，当下操作反弹做空为主。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE: EIA 预计美国页岩油产量将创新高的消息压制原油上涨，原油价格开启震荡走势。4 月 5 日四大地区部分石化库存较 3 月 29 日下降 1%；社会库存总量微增；截至 4 月 14 日港口库存继续小幅下降；聚乙烯库存量正在逐步消化。再加之装置检修的增加，消化库存步伐将加快。预计 L1709 将维持震荡走势。</p> <p>PP: 目前市场的主要焦点在于 PP 整体库存水平仍然处于高位。随着装置逐渐进入检修期和整体需求的回升，PP 库存将逐步消化。预计 PP1709 将维持震荡走势。</p>
	PP	震荡	
股指	股指	震荡	<p>股指: 周三期指开盘后重回震荡，但尾盘主力携手下挫，主力重心下沉，IF、IC 绿盘收跌，IH 主力较为抗跌。近期市场对经济走势分歧加大，去杠杆防风险的监管趋严导致股指上涨踌躇不前，但从基本面上来看，6 大发电集团日均耗煤量依旧是 3 年以来最高，对经济走势不必太过担忧，PPI 环比的走低更多反应的是供给增加，需求未见疲软趋势，流动性上短期资金成本也保持在较低水平，股指深跌的可能性非常小，但整体来看，三组期指持仓量昨日呈现明显的空头格局，市场流动性大幅降低，贴水扩大，市场对后期走势并不乐观，建议观望为宜，多单逢高离场。</p>

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 1705 买焦煤 1705	1.5080	抛焦炭 1705 买焦煤 1705 组合价差在区间 [1.45, 1.5] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 1.3, 第二目标比价 1.2, 止损价差 1.55
	买棕榈油 1705 抛棕榈油 1709	474	买棕榈油 1705 抛棕榈油 1709 组合比价在区间 [80, 130] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 250, 第二目标比价 400, 止损价差 10

	买 L1709 抛 PP1709	1135	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
--	---------------------	------	-----------------------------------------------------------------------------------

三、现货价格变动及主力合约期现价差

	现货价格			主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3350	3310	-1.19%	2894	-416	1710
铁矿石	614	614	0.00%	488	-126	1709
焦炭	2125	2125	0.00%	1658.5	-467	1705
焦煤	1410	1410	0.00%	1133	-277	1705
玻璃	1272	1282	0.79%	1276	-6	1705
动力煤	671	667	-0.60%	620.6	-46	1705
沪 铜	45860	46360	1.09%	46410	50	1705
沪 铝	13890	14440	3.96%	14350	-90	1705
沪 锌	22300	22610	1.39%	21695	-915	1705
橡 胶	13700	13800	0.73%	14835	1035	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3762	162	1705
豆 油	5800	5820	0.34%	5984	164	1709
豆 粕	2950	2950	0.00%	2822	-128	1709
棕榈油	5690	5740	0.88%	5240	-500	1709
玉 米	1640	1650	0.61%	1638	-12	1709
白 糖	6740	6770	0.45%	6797	27	1705
郑 棉	15848	15849	0.01%	15265	-584	1705
菜 油	6150	6150	0.00%	6386	236	1709
菜粕	2500	2530	1.20%	2415	-115	1709
塑 料	9250	9250	0.00%	9044	-206	1705
PP	8180	8180	0.00%	7853	-327	1705
PTA	4865	4935	1.44%	4984	49	1705
沥青	2767	2694	-2.63%	2486	-208	1706
甲醇	2585	2580	-0.19%	2462	-118	1705

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 1704	0.00	LmeS 铜 3	5730.00	0.00	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-100.00%
沪 锌 1704	0.00	LmeS 锌 3	2622.50	0.00	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-100.00%
沪 胶 1705	14300.00	日 胶连续	249.40	57.34	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-26.11%

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

4

沪 金 1706	286.65	纽 金连续	1284.60	4.48	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.48%
连豆油 1705	5832.00	美豆油连续	32.02	182.14	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	2.60%
连棕油 1705	5714.00	马棕油连续	2450.00	2.33	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-7.08%
郑 糖 1705	6642.00	美 糖连续	17.16	387.06	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	16.50%

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。