

**新世纪期货盘前交易提示 (2017-4-24)**
**一、市场点评及操作策略**

<b>黑色产业</b>	螺纹钢	震荡调整	<p><b>螺纹钢:</b> 上周国内钢材价格先抑后扬, 整体仍呈大幅下行态势。具体来看, 上周初受钢坯、期螺等继续重挫影响, 现货价格也持续大幅回落。不过后半周期货市场率先低位反弹, 带动市场成交好转, 现货价格开始企稳甚至回升。当期线螺库存社会总量共 865.55 万吨, 较前一周下降 22.88 万吨, 同比增加 31.2%。目前全国建筑钢材库存量继续下降, 但降幅较之前继续放缓。由于钢企的利润仍然保持高位, 而钢厂开工率也再度上升, 给市场供应带来较大的压力。终端下游消费来看, 所谓的传统旺季, 并没有出现之前市场预期的那么给力, 前期的高价位之下自然令成交受阻。对本周市场而言, 眼下市场情绪有所好转, 不过商家操作仍较理性, 预计本周国内建筑钢材价格或震荡运行。具体来看, 眼下钢厂生产积极性继续保持, 短期产量居高难下, 本周厂内库存继续增加, 可见中期供给压力仍存。不过就短期市场而言, 前期钢价持续大跌后, 商家库存面临大额亏损, 继续大幅下挫意愿较低; 期货市场率先反弹, 带动市场情绪好转, 下游用户入场积极性也有所提高。综合来看, 预计本周国内钢价或震荡运行。</p>
	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿石:</b> 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>
	焦煤焦炭	震荡	<p><b>煤炭:</b> 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, 煤炭去产能宜精准施策, 防止落后产能“死灰复燃”。河北保定年内钢铁产能全部退出, 严格管理减排。现货方面, 21日普氏澳峰景矿硬焦煤 257.5 低挥发 256, 中挥发 241 半软 139; 喷吹中等 164 低挥发 166, 均稳。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>
	动力煤	偏多	<p><b>动力煤:</b> 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</p>

			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。
	玻璃	震荡调整	<b>玻璃</b> ：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。沙河地区现货报价持稳为主，出库尚可，部分厂家计划上调价格，贸易商和加工企业提货量环比略有增加。国内各区域现货市场延续稳中上行，期价贴水限制下调空间，而商品市场弱势氛围及新增生产线投产构成利空影响，整体呈现宽幅震荡。技术上，玻璃 1709 合约收于涨停，期价受 5 日线支撑增仓上冲，上方测试 1300 关口压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，暂以 1240-1300 区间交易。
有色	铜	震荡偏多	<b>铜</b> ：本周沪铜总体震荡盘整。一周沪铜库存减少 31076 吨至 240191 吨，跌幅约 11.46%，报于近 11 周低位。一周伦铜库存增加，周累计增加库 存量 11200 公吨至 268400 公吨，累计增幅为 4.35%。随着 4、5 月铜市消费旺季的到来，下游消化库存情况有所好转，但需求端总体仍较疲 软。美国自由港麦克默伦铜金矿公司的印尼工人计划从 5 月 1 日起进行为期一个月的抗议活动，消息提振铜价，建议可适当择机适当多单 建仓。 <b>镍</b> ：今日沪镍高开高走，现货镍价格跟涨，金川镍出厂价由 79500 元/吨上调至 80200 元/吨，涨幅 700 元。贸易商上调镍报价出货，临近周末， 下游买家需求不佳，多维持谨慎观望态度，市场成交不畅。建议沪镍主力空单减仓。
	镍	震荡	
	铅	偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<b>粕类</b> ： 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。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏空	<b>油脂</b> ： 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。
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	<b>白糖</b> ：由于在四月初受到印度放开食糖进口政策这一重要利好的刺激，郑糖从低点开始反弹。近日，国际方面有消息称印度最大产糖省份马邦在 17/18 榨季糖产量可能跳增 70%，因充足的降雨促使农户种植更多甘蔗。另外，印度政府也在日前决定继续延长糖库存限制 6 个月。同时，国内方面 16/17 榨季接近尾声，新榨季情况暂时比较平稳，白糖缉私行动也在顺利进行，短期内未出现较大变化。故认为近期郑糖走势或成震荡回调，投资者可适当控制仓位，保持观望。 <b>玉米</b> ：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
	棉花	震荡偏空	
	鸡蛋	偏空	
玉米	震荡偏多		

			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。
能源化工品	橡胶	偏空	<b>橡胶:</b> 本周震荡反弹预期增强。基本上, 东南亚地区新胶供应增加; 需求仍低迷成交不畅, 库存持续上行; 合成胶止跌小涨, 支撑橡胶市场心态趋稳。尽管基本上仍缺乏利好消息提振, 但目前价位追空风险收益比显然已经不合适, 技术上有超跌反弹需求。预计本周宏观悲观情绪有所减轻, 天胶出现反弹概率提高, 但中长期走势仍偏空, 短线做反弹为主。
	甲醇	反弹空	<b>PTA:</b> 上周 09 合约再次跌破 5000 关口, 华东 PTA 维持在 4800-4850 元自提。市场利空情绪升温: 原油周内大跌; 上周国内 PTA 开工负荷截至周四维持在 78%, 较前一周负荷大幅调涨; 4 月底附近 PX 装置开机负荷将大幅提升; 下游聚酯产销表现一般, PTA 厂家依旧现货市场采购仓单。综合来看, PTA 短期反弹无力, 震荡回落概率大。
	PTA	观望	
	沥青	空	<b>沥青:</b> 现货价格波动较小, 70#重交沥青主流成交价在 2450-2600 元/吨左右; 进口方面, 韩国沥青折合人民币约在 2650-2700 元/吨左右; 国内沥青厂理论利润为 450 元/吨, 利润较丰厚; 装置开工率略降 2.6 个百分点至 51.4%; 沥青厂平均库存在 33%水平, 较上周增加 1.6 个百分点。目前国内沥青需求断档期, 成交较为清淡, 在库存压力下, 价格存在小幅回落空间。
	LLDPE	震荡	<b>LLDPE:</b> 受到美国原油产量增加和汽油库存增加的影响, 原油价格继续下跌。4 月 19 日四大地区部分石化库存较 4 月 12 日上升 18%, 社会库存总量小增; 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。 <b>PP:</b> 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。
	PP	震荡	
股指	股指	震荡	<b>股指:</b> 周三期指早盘普遍低开下行, 三主力齐齐阴跌, 临近午盘稍有回升。午后期指维持震荡。在一季度经济数据大幅超预期背景下, 中国二季度经济展望的乐观预期仍需等待时间来证伪, 市场情绪在这一过程中波动将加大, 预计股指将以振荡为主。伴随着监管加强的延续, 市场主动和被动的流动性收紧在一定程度上加剧市场波动预期。中期 A 股将维持振荡格局, 谨防风险事件的冲击。操作上, 随着一季度经济数据的落地, 后期可关注市场波动率放大的入场机会。

## 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	1.4439	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

	抛棕榈油 1709 买棕榈 油 1801	90	抛棕榈油 1709 买棕榈油 1801 组合比价在区间 [60, 120] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 -100, 第二目标比价 -200, 止损价差 150
	买 L1709 抛 PP1709	1103	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	3240	3280	1.23%	2928	-352	1710
铁矿石	543	543	0.00%	509	-34	1709
焦炭	2125	2125	0.00%	1646	-479	1709
焦煤	1410	1410	0.00%	1140	-270	1709
玻璃	1282	1282	0.00%	1286	4	1705
动力煤	660	658	-0.30%	627	-31	1705
沪铜	45550	45880	0.72%	45700	-180	1706
沪铝	13940	14120	1.29%	14290	170	1706
沪锌	21950	22570	2.82%	21485	-1085	1706
橡胶	13300	13800	3.76%	14695	895	1709
豆一	3600	3600	0.00%	3759	159	1709
豆油	5660	5660	0.00%	5836	176	1709
豆粕	2950	2950	0.00%	2827	-123	1709
棕榈油	5680	5680	0.00%	5156	-524	1709
玉米	1660	1670	0.60%	1648	-22	1709
白糖	6770	6760	-0.15%	6679	-81	1709
郑棉	15859	15872	0.08%	15985	113	1709
菜油	6050	6050	0.00%	6292	242	1709
菜粕	2530	2530	0.00%	2438	-92	1709
塑料	9150	9000	-1.64%	8743	-257	1709
PP	8030	8030	0.00%	7648	-382	1709
PTA	4835	4815	-0.41%	4988	173	1705
沥青	2694	2694	0.00%	2444	-250	1706
甲醇	2590	2565	-0.97%	2358	-207	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
-------	--------	-------	----	--------	-----------	-------

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

沪 铜 1705	45630.00	LmeS 铜 3	5665.50	8.05	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	0.05%
沪 锌 1705	21625.00	LmeS 锌 3	2607.50	8.29	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	2.14%
沪 胶 1705	14160.00	日 胶连续	260.60	54.34	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-29.98%
沪 金 1706	287.40	纽 金连续	1274.10	4.43	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	-0.60%
连豆油 1705	5710.00	美豆油连续	32.35	176.51	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-0.57%
连棕油 1705	5608.00	马棕油连续	2475.00	2.27	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-9.73%
郑 糖 1705	6570.00	美 糖连续	17.12	383.76	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	15.51%

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。