

**新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-24)**
**一、市场点评及操作策略**

<b>黑色产业</b>	螺纹钢	震荡偏多	<p><b>螺纹钢:</b> 5月份环保巡查、“地条钢”专项督查等政策面施压,华北钢厂出现集中减产,“地条钢”企业集中关停,供给端出现收缩。截至上周五,国内主要城市螺纹钢、线材总库存为569.50万吨,环比5月12日减少46.83万吨。其中除华南地区继续上升外,其余区域库存继续下降。4月份房地产及基建投资增速加快,显示国内钢材市场需求依旧向好,短期国内部分市场资源规格短缺明显。钢厂及社会钢材库存持续下降,已处于年内较低水平,有利于市场信心恢复。预计钢价仍有上涨空间。</p>
	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿石:</b> 62.5%纽曼粉 495 元/湿吨,降 10 元/吨; 61.5%PB 粉 475 元/吨,降 10 元/吨; 62.5 巴粗 455 元/吨,降 10 元/吨; 62.5%巴混 465 元/吨,降 10 元/吨。港口现货,采购意愿不强,成交清淡,金融方面铁矿石 1709 合约早盘震荡下跌,收 488.5 跌 1.21%,成交 139.0 万手,仓减 21.9 万手。矿山结标 19 万吨 PB 粉,61%计价 61.07,6.19-6.28 日装期。(上单结标 62.57)。远期现货市场商家出货心态积极,资源主要是 6 月船期的力拓粉+块及 FMG 混合粉、超特粉, PB 全粉资源少量有销售,由于市场小幅下跌,商家采购心态趋缓,采购盘主要集中在近期到港的块矿,6 月到港的混合粉,6 月到港的 PB 全粉,减价的 PB 粉+块;从具体情况来看,6 月到港的 PB 粉+块卖盘价格在粉 6 月指数+0.2,块 6 月指数+0.2,还盘心理价位在粉块均 -0.2,卖盘资源多为钢厂,不远亏损出货,价格僵持;6 月到港 PB 全粉市场资源较少,少数资源亦有港口限制,买卖需求难以匹配,目前 6 月到港的 PB 粉买盘价格在 6 月指数+0.5,虽有匹配价格,但港口问题难以协调;FMG 资源方面,6 月到港的 FMG 混合粉市场私下成交 6 月指数-1.2,较为符合当前市场预期。纵观全天,市场活跃度一般,价格小幅趋弱。</p>
	焦煤焦炭	震荡调整	<p><b>煤炭:</b> 焦煤焦炭处于一个底部夯实阶段,山西、河北地区焦炭市场价格下调明显。山西地区焦化企业限产严重,开工率仅在五成左右,加之汽车运输受到一定影响,运费明显上涨,焦炭销售迟缓,影响焦炭价格。原料方面,焦煤主产区纷纷下调价格,对焦炭成本支撑明显减弱。但下游钢厂缺货、断货、配货难,叠加期货市场走强带动及钢坯价格上涨等支撑,对上游煤炭形成一定支撑,并且 9 月价格贴水较大,期价有望回归,建议投资者可以考虑买螺纹抛煤炭套利操作。</p>
	动力煤	震荡	<p><b>动力煤:</b> 现货方面,秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 560,持平;广州港 Q5500 优混港口提货价报 730,平。大同 Q5500 原煤坑口含税价 380,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,5 月 23 日秦皇岛港煤炭库存 588 万吨,较 22 日增加 4.5 万吨;港口吞吐量 58.3 万吨,较 22 日下降 5.6 万</p>

			吨。
	玻璃	偏多	<b>玻璃:</b> 国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳为主, 出库尚可, 正大玻璃价格上调, 沙河本地车辆整治对提货稍有影响, 下游加工企业订单情况一般, 环比增量有限, 采购速度平稳。华东、华中地区报价持稳为主; 华南地区报价平稳。现货价格保持平稳局面, 商品市场延续反弹氛围, 资金大举增仓, 南方雨季及北方农忙期影响需求, 整体呈现宽幅震荡。技术上, 玻璃 1709 合约期价受 10 日线支撑, 上方测试 1350 一线压力, 短线趋于宽幅震荡走势。操作上, 1300 附近逢低做多。
有色	铜	震荡	<b>铜:</b> 今日沪铜继续盘整, 现铜价格小涨, 长江现货 1#铜报 45900 元/吨, 比前一交易日报价涨 70 元。贸易商按需买入, 持货商挺价惜售, 下游观望情绪浓厚, 市场交易清淡。LME 库存小幅增加至 32.98 万吨, 现货贴水 19 元/吨。消息面, 国际铜业研究小组 (ICSG) 在其最新的月度报告中称, 今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 93000 吨, 1 月为过剩 55000 吨。前两个月全球铜市供应过剩 149000 吨, 上年同期为过剩 44000 吨。沪铜因旺季需求弱于预期, 行情靠供给面事件支撑, 建议逢高做空。 <b>镍:</b> 铅目前还处于需求淡季, LME 铅库存上周持续增加。长江现货铅均价 15800, 维持昨日不变, 上周现货价格跌多涨少, 本周一现货价格回升。走势上短期内期铅还是疲弱态势, 重点关注 6-7 月。若下游需求端不会改善, 长期内还是偏空思路。 <b>锌:</b> 今日长江现货锌均价为 23650, 相距昨日上涨 170; 广东现货锌价为 22990 附近, 相距昨日也是上涨 150。现货市场中锌锭较为稀缺, 多数贸易商惜售。LME 锌库存相距昨日又降低 1200, 总体库存 339150, 库存下降到近期低位, 为价格上涨主因。随着国内锌冶炼厂库存大致已检修完毕, 开始复产导致后期供给端会有所增加。且下游基本面仍不乐观, 压制锌价格持续走高。短期内预计在价位 21500-22500 之间偏多震荡。但后期具有价格下跌风险。
	镍	震荡	
	铅	震荡偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	<b>粕类:</b> 美豆播种进程快于预期及全球供应充裕将限制其反弹空间, 巴西雷亚尔汇率急剧走低, 鼓励巴西农户加快出售产量创纪录的大豆。贸易商积极进行买油卖粕套利令连粕不断走弱, 继续打压豆粕现货市场信心, 加上国内未来两月到港仍多, 油厂开机率高企, 豆粕库存量继续增加, 而养殖业处于恢复期, 畜禽养殖业恢复缓慢, 而南方多雨影响水产养殖复苏, 终端需求一般, 饲料企业基本看空后市, 采购积极性不高, 大多以保持适量库存为主, 国内基本面压力难消。 <b>油脂:</b> 因巴西货币雷亚尔急速走贬, 令市场预期巴西农户将增加大豆销售, 美豆播种完成 32%, 达到五年平均进度, 高于市场预期的 28%, 这均对美豆有一定的压力。但美国天气炒作仍在继续, 美豆下方支持较强。国内大豆到港量大, 油厂开机率超高, 未来两周周度压榨量或突破 190 万吨, 直逼 200 万吨天量, 豆粕供应压力山大, 只能挺油卖粕来尽可能的减少损失。正常情况下进入 6 月份之后便会慢慢进入需求旺季, 且棕油表现较强, 均限制油脂期货跌势。预计油脂行情再度持续大跌的可能性也较小, 短线现货将继续跟盘震荡调整。 <b>白糖:</b> 郑糖主力合约 SR709 在 22 日受到商务部对于进口食糖征税利好消息
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡反弹	
	白糖	震荡	

	棉花	震荡	<p>兑现的影响，冲高回落，失守 6700 大关，报收于 6688 点。保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为 3 年，自 2017 年 5 月 22 日至 2020 年 5 月 21 日，实施期间措施逐步放宽。2017 年 5 月 22 日至 2018 年 5 月 21 日，保障措施关税税率为 45%；2018 年 5 月 22 日至 2019 年 5 月 21 日，保障措施关税税率为 40%；2019 年 5 月 22 日至 2020 年 5 月 21 日，保障措施关税税率为 35%。操作上看，该消息之前就已出现在市场预期之中，致使郑糖表现较为强势，现利好兑现，短期内可能出现补跌的情况，但是中长期仍为重要利好，对郑糖形成支撑。故短期建议投资者在指数企稳后，可逐步建仓做多。</p> <p><b>棉花：</b>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</p>
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	
能源化工品	橡胶	观望	<p><b>橡胶：</b>价格震荡反弹，华东乳胶在 13450 附近，泰国 3 号烟片 14850。近期金融监管略有放松，市场紧张气氛有所缓解。不过，供需面上利空仍占据主要因素：产区纷纷进入开割季，供应将逐渐增加；保税区 and 上期所橡胶库存高企；需求尚无明显改善。供需矛盾仍限制反弹高度。盘面上，关注 14000 附近表现，若能有效站稳，反弹空间有望进一步打开。</p>
	甲醇	偏多	<p><b>PTA：</b>华东现货持稳在 4850 附近。供需面上，5 月份浙江地区 PTA 装置频繁检修，导致市场货源供应略显偏紧，交割仓库仓单货源流出较快；下游聚酯厂受到合约供应影响，采购仓单和现货积极性明显较前期有所增加，加之下游聚酯产销表现积极，产销多在 100%-200%及以上，市场整体需求有回暖迹象。后期随着大装置的停车，国内 PTA 装置开工率呈现下降趋势，短期来看 PTA 仍呈震荡偏强势。</p>
	PTA	震荡观望	
	沥青	观望	<p><b>沥青：</b>周二价格回落至 2500 附近，近期沥青现货表现较弱，华东地区至 2400-2480 元/吨。此前期期货价格上涨受宏观预期好转和原油价格反弹同时带动，但沥青供需面有转弱迹象。近期国内沥青装置开工率小幅上涨至 54.6%；沥青厂平均库存在 37.4%，中等水平；国内沥青终端需求弱于预期。原油方面，市场继续聚焦 OPEC 会议 国际油价窄幅整理。预计本周沥青期价震荡回落至 2400 附近。</p>
	LLDPE	震荡偏多	<p><b>LLDPE：</b>越来越多的国家支持减产协议延长 9 个月，国际原油价格继续小幅上涨。库存方面，本周华北地区部分石化 PE 库存环比减少 12.8%；截至 5 月 19 日港口库存继续上升。5 月份聚乙烯装置检修较多，包括计划检修、临时检修或提前检修均有所增加，其中齐鲁石化装置检修于 5 月 15、16 日全部停产，计划检修 45 天。受装置检修影响，本周聚乙烯石化装置平均开工率为 77%。装置检修的增加使得聚乙烯库存量逐步消化，市场供应压力减缓。周二，期货市场上 L1709 小幅调整；现货市场上石化企业出厂价格继续上调，市场报盘坚挺上行。预计 L1709 将呈现震荡偏多走势。</p>
	PP	震荡	

			<p><b>PP:</b> 近期原油走强对聚烯烃构成一定成本支撑。但是,今年PP产能投放较多,供应压力仍存,且环保检查影响了PP的销售情况,需求较为疲软。目前市场的主要焦点在于PP整体库存水平仍然处于高位和下游需求不足的情况。近期也要关注停车装置重启的情况,中天合创35万吨/年的装置将于5月24日重启。周二,期货方面PP1709小幅调整;现货方面部分石化企业继续上调价格,短期内看涨气氛浓厚。但是在低需求、高库存的情况下,预计PP1709将维持震荡走势。</p>
宏观 股指	股指	反弹	<p><b>股指:</b> 期指消息周二期指走势延续分化,IC主力依旧单边走低,重挫近2%;反之,IF、IH主力震荡爬升,IH主力大涨超1%。总体上,市场处于金融股去杠杆的持续期,预期大幅降低下短期有所反弹,但监管余音未了对市场负面情绪依旧。在成交量低迷下,两市上攻无力,加之次新股的大跌,指数还有再次回落探底的可能。从目前来看,市场会有反复磨底的过程,筑底完成尚需时日,而就尾盘资金涌入来看超短线继续大跌概率不大,但操作上建议耐心等待为上。</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 1709 买焦煤 1709	1.4842	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	1195	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	294	买 rb1710 抛 rb1801 组合价差在区间 [140, 250] 建仓,持有并滚动操作。第一目标差价 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

2017-5-24						
	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	3810	3820	0.26%	3301	-519	1710
铁矿石	522	533	2.11%	478	-55	1709
焦炭	1990	1965	-1.26%	1577	-388	1709
焦煤	1410	1390	-1.42%	1062.5	-328	1709
玻璃	1312	1312	0.00%	1352	40	1709
动力煤	594	559	-0.53%	525	-34	1709
沪 铜	45830	45900	0.15%	46130	230	1707

沪 铝	13920	13780	-1.01%	14060	280	1707
沪 锌	23480	23650	0.72%	22480	-1170	1707
橡 胶	13200	13400	1.52%	14030	630	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3834	234	1709
豆 油	5930	5930	0.00%	5946	16	1709
豆 粕	2850	2850	0.00%	2734	-116	1709
棕榈油	5860	5860	0.00%	5484	-376	1709
玉 米	1750	1740	-0.57%	1615	-125	1709
白 糖	6740	6740	0.00%	6696	-44	1709
郑 棉	16070	16072	0.01%	15725	-347	1709
菜 油	6200	6200	0.00%	6414	214	1709
菜粕	2460	2460	0.00%	2322	-138	1709
塑 料	9200	9200	0.00%	9275	75	1709
PP	7680	7680	0.00%	8080	400	1709
PTA	4850	4845	-0.10%	4988	143	1709
沥青	2550	2550	0.00%	2526	-24	1709
甲醇	2405	2370	-1.46%	2385	15	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 1707	46130.00	LmeS 铜 3	5708.50	8.08	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.38%
沪 锌 1707	22480.00	LmeS 锌 3	2663.00	8.44	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.96%
沪 胶 1709	14030.00	日 胶连续	235.50	59.58	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-23.23%
沪 金 1706	280.70	纽 金连续	1252.80	4.46	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.07%
连豆油 1709	5946.00	美豆油连续	32.40	183.52	177.52	147.75-204.88 (3个月)	3.38%
连棕油 1709	5484.00	马棕油连续	2539.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.95%
郑 糖 1709	6696.00	美 糖连续	16.11	415.64	332.24	285.75-385.43 (3个月)	25.10%

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。