

新世纪期货盘前交易提示 (2017-5-26)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡偏多	<p>螺纹钢: 取缔地条钢及去产能预期对市场支撑较强,地条钢”企业集中关停,供给端出现收缩。当前巨幅利润下钢厂高炉开工率、产能利用率、粗钢日均产量等较高,之前限产及检修的钢厂快速复产,部分钢厂出厂价小幅下调。国内主要城市螺纹钢、线材总库存为 569.50 万吨,库存降速超预期,但高价导致下游采购减缓、开始回落。前期高位压力区出现资金大幅集中减仓回落走势,防范多头延续集中减仓波动。操作上:回调强支撑区 3100 附近企稳后做多,跌破止损。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿石: 62.5%纽曼粉 470 元/湿吨,降 10 元/吨; 61.5%PB 粉 450 元/吨,降 10 元/吨; 62.5 巴粗 435 元/吨,降 5 元/吨; 62.5%巴混 445 元/吨,降 5 元/吨。今日进口矿市场持续走弱,市场采购氛围低迷,港口现货成交放缓,价格下跌 5-10 元。远期现货方面,卖家出货积极性较强,然除主流块矿需求之外,其他资源询盘寥寥。纵观全天,市场成交清淡。截止发稿,矿山招标暂无消息。平台成交 9 万吨杨迪粉,58%计价 46.1,6 月到港;另成交 8 万吨纽曼粉,价格为 63%计价 60.42,装期 6.6-6.15。私下了解,6 月到港 PB 粉加块资源以 6 月指数平推价格成交。具体来看今日报盘方面,目前不乏中高品全粉或者粉块拼船资源,目前 6 月到港 PB 粉报价 6 月指数+0.5; 6 月到港 PB 粉加块资源报价 6 月指数+0.3,然目前块矿需求向好,买家需求单独块矿资源,意向买价 6 月指数+0.5,鉴于两港卸成本较高,单出的可能性较小。一些粉加块拼装资源的卖家也纷纷表示,较近船期的粉加块资源的块矿落地卖港口现货将会有可观的利润,以至于市场流通的块矿资源有所减少。</p>
	焦煤焦炭	震荡调整	<p>煤炭: 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>动力煤: 现货方面,秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 550,持平昨日;广州港 Q5500 优混港口提货价报 730,平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 541,持平。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 25 日秦皇岛港煤炭库存 587.5 万吨,较 24 日增加 1 万吨;港口吞吐量 59.9 万吨,较 24 日增加 0.6 万吨。</p>

	玻璃	偏多	玻璃: 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, 长城小板小幅上调, 安全、正大玻璃计划 25 日上调价格, 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。现货价格保持平稳局面, 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 合约收跌, 期价面临 1360 一线压力, 下方回测 10 日线支撑, 短线趋于高位震荡走势。操作上, 1300-1360 区间交易。
有色	铜	震荡	铜: 今日沪铜震荡整理, 现铜价格小涨, 江现货 1#铜报 45840 元/吨, 比前一交易日报价涨 90 元。贸易商按需买入, 持货商挺价惜售, 下游则多持观望状态, 市场交易一般。LME 库存小幅增加至 32.16 万吨, 现货贴水 18 元/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。 镍: 今日沪镍继续下行, 现货镍价格大幅跟跌, 金川镍出厂价由 77300 元/吨下调至 76500 元/吨, 跌幅 800 元。下游采购商入市询价增多, 但下单量不大, 市场成交不佳。建议空单建仓。 铅: 铅目前还处于需求淡季, LME 铅库存本周变化稳定。长江现货铅均价 15850, 相距昨日上涨 100, 本周现货价格小幅反弹。走势上短期内铅还是疲弱态势, 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。 锌: 今日长江现货锌均价为 23660, 相距昨日上涨 160; 广东现货锌价为 22990 附近, 相距昨日也是上涨 180。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 1525(-0.45%), 总体库存 335875, 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	粕类: 美豆春播进度加快, 上周种植率 53%, 略高于市场预期和五年均值 52%, 且今年巴西大豆产量创历史最高水平, 令美豆承压。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。 油脂: 美豆播种进度略快于预期, 完成 53%, 超过五年平均进度 52%, 以及南美丰产压力仍存, 同时, 巴西总统弹劾案还未落定, 市场面临的风险仍较大。国内大豆到港庞大, 油厂开机率仍超高。5 月中旬以来, 终端需求逐步好转, 经销商入市逢低补库积极性仍较高, 而因豆棕价差过小, 棕油市场需求明显受限制, 油脂供大于求, 国内油脂价格承压回落。但豆粕出货迟滞, 山东已经有数家油厂因豆粕胀库停机, 后面陆续还有部分油厂可能因豆粕胀库停机, 油厂继续挺油抛粕, 或有利于限制油脂跌幅。 白糖: 国际原糖 ICE 指数高开低走, 收 15.64 美分, 逼近前期短期底部 15.24 美分。关注本周能否站在 15.8 美分之上。国内方面, 郑糖主力合约 SR709 在 25 日夜盘微跌 0.24%, 或-16 点, 失守 6700 大关, 报收于 6649 点。提高
	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	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	

	鸡蛋	偏空	关税后，市场反应较为平淡，主要是担忧国储与走私会给现货市场带来压力。从长期看，提高关税后，外盘大涨对国内的影响会被放大。外盘大跌则对国内影响有限。从盘面看，目前这个位置多头入场意愿不强，在缺乏新的利多的情况下，郑糖可能需要向下打出空间以吸引买盘。投资者建议多单暂时离场，关注郑糖 6600 点附近支撑情况。 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
	玉米	震荡偏空	
能源化工品	橡胶	偏空	橡胶： 期价偏弱震荡，反弹十分乏力。现货小幅震荡，华东乳胶在 13100 附近，泰国 3 号烟片 14700。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。供需矛盾仍拖累天胶价格下行。宏观面上，短期金融监管略有放松，市场紧张气氛略有缓解，但中期市场并不乐观。目前走势偏弱震荡，暂且观望。 PTA： 上游方面，欧佩克和部分非欧佩克产油国会议未能加大减产力度，页岩油增加威胁产油国减产，欧美原油下跌 5%。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。PTA 供需面尚可，不过分看空。不过，上游油价下跌将拖累今日 PTA 走弱，预计回落至 4800 附近有支撑。 沥青： 25 日 OPEC 会议上，最终决定将原油减产协议延长 9 个月至 2018 年 3 月份，未能加大减产力度，且页岩油增加威胁产油国减产，原油价转为格暴跌。沥青期价虽有震荡反复，但现货近期表现较弱，华东 70# 道路沥青在 2400-2480 元/吨。此前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。预计本周沥青期价震荡回落至 2400 附近。 LLDPE： 虽然欧佩克减产协议延长 9 个月，但是没有加大减产力度，没有新意的结果令市场感到失望，国际原油价格大幅下挫。库存方面，截至 5 月 24 日四大地区部分库存环比减少 6.3%，而社会库存环比增加 2.7%；截至 5 月 19 日港口库存继续上升。装置检修方面，扬子石化低压 C 线于 5 月 24 日停车检修，扬子石化聚乙烯装置全部进入大修状态，预计 7 月初陆续复产。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。周四，期货市场上 L1709 继续调整；
	甲醇	偏空	
	PTA	震荡偏空	
	沥青	震荡偏空	
	LLDPE	震荡偏多	
PP	震荡		

			<p>现货市场上报盘维持高位坚挺。预计 L1709 将呈现震荡偏多走势。</p> <p>PP: 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/年的装置于 5 月 24 日重启。周四, 期货方面 PP1709 上涨, PP 走势强于 L; 现货方面场内观望气氛浓厚, 贸易商小幅让利促成成交。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	震荡	<p>股指: 周四股指期货市场午后集体翻红, IH 主力继续早盘放量上行走势, 收盘“霸气”领涨 3.25%创历史新高, 最高位达 2469.0。当前市场的中期格局仍定性为震荡市, 既不是牛市也不是熊市。坚持稳中求进和确保不发生系统性金融风险的总基调下, 宏观自上而下分析, 系统性机会和风险都不大, 考虑管理层调控, 市场整体波幅可能处于历史低位, 所谓系统收敛。市场的核心矛盾是结构性高估, 或者说结构性估值和盈利的不匹配, 通过结构分化来消化, 所谓结构发散。中期转机仍需时间, 跟踪后续监管政策落地情况、二季度宏微观数据。</p> <p>宏观: 1. 科技股上扬推动标普纳指新高, 离岸人民币涨 200 余点。2. OPEC 延长减产 9 个月, 但减产规模不扩大、无新成员加入减产, 油价跌近 5%。3. 比特币大震荡: 盘中突破 2700 美元后暴跌到 2300 多美元, 之后涨至 2500 美元。4. 媒体: FBI 就特朗普女婿与俄罗斯关系调查, 美元短线走低。5. 特朗普北约峰会首秀, 称不放弃盟友, 但未明确支持核心防御条款。5. 首局惜败 AlphaGo 后, 柯洁第二局盘中认输。5. 证监会副主席方星海: 确定原油、铁矿石作为特定品种试点引入境外投资者。</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	1.4726	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	1192	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	273	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

2017-5-26						
	现货价格			主力合约	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日	变动			

				价格		
螺纹钢	3780	3780	0.00%	3223	-557	1710
铁矿石	527	516	-2.09%	451	-65	1709
焦炭	1965	1965	0.00%	1558	-407	1709
焦煤	1390	1390	0.00%	1058	-332	1709
玻璃	1312	1322	0.76%	1341	19	1709
动力煤	558	557	-0.18%	521	-36	1709
沪 铜	45750	45840	0.20%	45990	150	1707
沪 铝	13850	13810	-0.29%	14090	280	1707
沪 锌	23500	23660	0.68%	22220	-1440	1707
橡 胶	13100	13100	0.00%	13740	640	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3821	221	1709
豆 油	5850	5850	0.00%	5906	56	1709
豆 粕	2800	2800	0.00%	2705	-95	1709
棕榈油	5760	5760	0.00%	5446	-314	1709
玉 米	1740	1740	0.00%	1619	-121	1709
白 糖	6740	6740	0.00%	6649	-91	1709
郑 棉	16076	16078	0.01%	15775	-303	1709
菜 油	6200	6200	0.00%	6290	90	1709
菜粕	2460	2440	-0.81%	2310	-130	1709
塑 料	9200	9200	0.00%	9190	-10	1709
PP	7680	7980	3.91%	8084	104	1709
PTA	4805	4800	-0.10%	4854	54	1709
沥青	2550	2550	0.00%	2498	-52	1709
甲醇	2355	2405	2.12%	2373	-32	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	45990.00	LmeS 铜 3	5709.00	8.06	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.07%
沪 锌 1707	22220.00	LmeS 锌 3	2638.00	8.42	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.73%
沪 胶 1709	13740.00	日 胶连续	225.80	60.85	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-21.58%
沪 金 1712	282.15	纽 金连续	1254.10	4.44	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-0.34%
连豆油 1709	5906.00	美豆油连续	32.09	184.04	177.52	147.75-204.88 (3个月)	3.68%
连棕油 1709	5446.00	马棕油连续	2528.00	2.15	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.17%
郑 糖 1709	6649.00	美 糖连续	15.93	417.39	332.24	285.75-385.43 (3个月)	25.63%

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。