

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-1）
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 460 元/湿吨，降 10 元/吨；61.5%PB 粉 438 元/吨，降 12 元/吨；62.5 巴粗 425 元/吨，降 10 元/吨；62.5%巴混 435 元/吨，降 10 元/吨。进口矿市场持续走弱，节后采购氛围低迷，成交清淡，港口现货成交价格跌 5-10 元左右。远期现货方面，块矿、卡粉及较近船期的 PB 粉块有所需求，但意向溢价水平偏低。商家出货意愿较强，主要以 6 月中下装期两拓资源为主。目前 6 月到港 24 万吨 Pb 粉加块报价 6 月指数平推，但由于数量较大，个别买家难以接受。私下了解，6 月中下装期 PB 粉加块以 7 月指数平推价格成交。6 月到港 PB 粉报价 6 月指数 6 月指数+0.3，无还盘。6 月装期 PB 块报价 6 月指数+0.5，近期块矿需求较好，买家意向买家 6 月指数+0.3。</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 山西优混平舱价 550，持平昨日；广州港 Q5500 优混港口提货价报 730，平。宁波港 Q5000 混煤平舱价 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 31 日秦皇岛港煤炭库存 571 万吨，较 27 日减少 12 万吨；港口吞吐量 53.2 万吨，较 27 日减少 7.4 万吨。</p>
	玻璃	偏多	<p>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</p>

			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	<p>铜：今日沪铜低位震荡，现铜价格下跌，长江现货 1#铜价报 45530 元/吨，比前一交易日报价跌 300 元。持货商报价坚挺，贸易商按需买入，下游多处于观望状态，市场交易一般。LME 库存小幅增加至 31.15 万吨，现货贴水 24.25 元/吨。消息面，智利政府周二公布，智利 4 月铜产量为 429,241 吨，较上年同期的 436,902 吨下降 1.8%。1-4 月铜产量总计 1,636,887 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。</p> <p>镍：今日沪镍大幅回落，国内现货镍价格继续下跌，金川镍出厂价由 75500 元/吨下调至 74400 元/吨，跌幅 1100 元。节后首个交易日又逢月末最后一天，下游厂商入市询价减少，市场成交不畅。建议空单继续持有。</p> <p>铅：铅目前还处于需求淡季，LME 铅库存上周小幅下降。长江现货铅均价 16000，相距昨日上涨 50，上周现货价格小幅反弹。走势上短期内期铅弱势反弹难以大涨，重点关注 6-7 月（季节性需求）。若长期下游需求端不会改善，长期内还是偏空思路。</p> <p>锌：今日长江现货锌均价为 23330，相距昨日上涨 10；广东现货锌价为 22660 附近，相距昨日也是上涨 30。现货市场中锌锭较为稀缺，但上周的进口锌流通增加。LME 锌库存相距昨日又降低 1575 (-0.47%)，总体库存 331225，库存下降到近期低位。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 之间震荡。但后期具有价格下跌风险。</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕类：南美大豆丰产在望，及巴西雷亚尔汇率走软鼓励巴西农户积极卖豆，美豆破位下行态势。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。</p> <p>油脂：南美大豆丰产在望，及巴西雷亚尔汇率走软鼓励巴西农户积极卖豆，美豆破位下行态势，关注 900 美分大关支撑。国内大豆到港庞大，油厂开机率仍超高。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。不过，粕价走低以及棕榈油强势不改，令油厂挺油意愿相应增强，均有助于限制油脂行情回调空间。另外，鉴于中国采购需求大幅下降，6、7 月份马来西亚棕榈油出口有下滑风险，一旦出口下降，届时或将拖累油脂行情。</p> <p>白糖：国际原糖 ICE 指数在昨日跌破 15 美分大关，跌 1.07%或-0.16 美分，报收于 14.86 美分。目前国际原糖处于弱势，主要原因可能是近期巴西所公布的中南部 5 月产糖量大幅高于之前预期所致。国内方面，郑糖主力合约 SR709 在节后首个交易日大跌 1.4%，或-93 点，报收于 6552 点。主要原因是外盘在节前大幅跳水和昨日国内农产品普跌带动所致。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 6500 点附近支撑情况。</p>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	偏弱震荡	
	棕榈油	偏弱震荡	
	菜油	偏弱震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	

			<p>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。</p>
能源化工品	橡胶	偏空	<p>橡胶: 周三沪胶期价重挫, 年中资金紧张问题进一步增加大宗商品悲观气氛。现货端, 华东乳胶跌 750 至 12250, 泰国 3 号烟片跌 550 至 13950。供需面上利空仍占据主要因素: 天胶产区纷纷进入开割季, 供应将逐渐增加; 保税区 and 上期所橡胶库存继续高企; 需求尚无明显改善。供需矛盾仍拖累天胶价格下行。从宏观角度看, 二季度银行信贷持续收缩, 使得现货商多数资金压力偏大, 也是橡胶行业的主要利空因素之一。目前天胶走势仍偏空, 操作上反弹放空为主。</p>
	甲醇	偏空	<p>PTA: 节后 PTA 价格继续下行, 目前趋势仍弱。PTA 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。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。但从宏观角度看, 银行信贷收缩, 使得现货商多数资金压力偏大, 也是工业品市场的主要利空因素之一。走势偏弱, 暂且观望。</p>
	PTA	震荡偏空	
	沥青	震荡偏空	<p>沥青: 周三沥青期价暴跌, 一方面受宏观资金紧缩的影响, 另一方面也是自身供需利空的释放。沥青现货近期表现较弱, 华东 70#道路沥青在 2400-2450 元/吨。沥青供需逐渐转向宽松: 开工率回升, 本周国内沥青装置开工率继续上涨至 58.2%; 库存增长, 沥青厂平均库存在 37.8%, 处于中等偏高水平; 另外, 国内沥青终端需求弱于预期, 道路施工方面需求无提升。预计本周沥青期价继续震荡回落。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE: 利比亚和尼日利亚产量增加使得 5 月欧佩克原油产量增加, 国际油价继续下跌。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 26 日港口库存变化不大, 仍处于高位。装置检修方面, 6 月份装置检修量不大; 且 6 月份中旬以后, 随着装置的陆续重启, 多数市场供应可能有所恢复。周一, 期货市场上 L1709 下跌 1.15%; 现货市场上观望气氛较重, 刚需补货为主。预计 L1709 将呈现震荡走势。</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 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。上周, 聚丙烯下游行业整体开工率为 65%, 开工率不高; 截至 5 月 24 日, 国内 PP 主要生产企业及部分中间商库存分别下降 5.2% 和 2.3%。近期也要关注停车装置重启的情况。周一, 期货方面 PP1709 下跌 1.94%; 现货方面石化厂价稳定, 场内观望为主。在低需求、高库存的情况下, 预计 PP1709 将维持震荡走势。</p>
PP	震荡		

宏观 股指	股指	震荡	<p>股指: 周三期指走势再现分化, IF、IH 主力早间冲高回落, 午后开盘震荡上扬, 相继翻红; 但 IC 主力高开低走, 独自埋头下挫收跌。证监会出台新规规范上市公司股东减持行为, 短期缓解二级市场减持压力, 减少资本制度套利, 有一定利好。证监会核发七家企业 IPO 批文, 为 2 月来首次减少数量和金额, 或刺激次新股板块。节前金融板块大涨, 助力沪指守住 3000 关口, 技术上指数有筑双底迹象。近期香港房地产板块大涨, 结合国内白马蓝筹股表现, 市场风格偏向业绩稳定行业个股。节假日消息或刺激指数高开, 日内追高需谨慎。</p> <p>宏观: 1. 标普纳指终结七连涨, 亚马逊盘中突破 1000 美元后回落。2. 美 4 月个人消费支出创四个月最大涨幅, 核心 PCE 物价指数环比转涨。3. 美联储理事: 可能很快再加息, 但通胀低迷或令美联储改变计划。4. 欧央行下周或讨论删除“进一步宽松”措辞。5. 民调显示英国首相 May 所属保守党可能丧失英国议会多数派地位, 英镑短线跳水。6. 美德关系迎分水岭: 特朗普回怼默克尔, 称美德形势要变。7. 央行张晓慧: “跪求资金”、大喊“钱荒”是本能反应, 近期市场波动并非源自 MPA。9. 端午假期要闻: 监管层发布重磅 A 股减持新规; 香港内房股周一暴涨; 柯洁三负阿尔法狗; 意大利提前大选概率激增。</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	1.4971	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	1152	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	252	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

2017-6-1						
	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	3760	3750	-0.27%	3105	-645	1710
铁矿石	511	511	0.00%	424.5	-87	1709
焦炭	1930	1930	0.00%	1441	-489	1709
焦煤	1390	1390	0.00%	962.5	-428	1709

玻璃	1322	1335	0.98%	1298	-37	1709
动力煤	557	557	0.00%	517.6	-39	1709
沪 铜	45830	45530	-0.65%	45450	-80	1707
沪 铝	13940	13750	-1.36%	13800	50	1707
沪 锌	23320	23330	0.04%	21935	-1395	1707
橡 胶	13000	12300	-5.38%	12465	165	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3745	145	1709
豆 油	5820	5720	-1.72%	5690	-30	1709
豆 粕	2750	2700	-1.82%	2629	-71	1709
棕榈油	5760	5760	0.00%	5278	-482	1709
玉 米	1740	1730	-0.57%	1608	-122	1709
白 糖	6760	6730	-0.44%	6545	-185	1709
郑 棉	16076	16077	0.01%	15540	-537	1709
菜 油	6170	6100	-1.13%	6048	-52	1709
菜粕	2420	2350	-2.89%	2212	-138	1709
塑 料	9200	9200	0.00%	9000	-200	1709
PP	7980	7980	0.00%	7848	-132	1709
PTA	4710	4700	-0.21%	4754	54	1709
沥青	2550	2550	0.00%	2348	-202	1709
甲醇	2385	2365	-0.84%	2259	-106	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	45450.00	LmeS 铜 3	5693.00	7.98	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.83%
沪 锌 1707	21935.00	LmeS 锌 3	2602.00	8.43	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.82%
沪 胶 1709	12465.00	日 胶连续	202.00	61.71	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-20.48%
沪 金 1712	282.55	纽 金连续	1270.60	4.50	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.83%
连豆油 1709	5690.00	美豆油连续	31.37	181.38	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.18%
连棕油 1709	5278.00	马棕油连续	2430.00	2.17	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.47%
郑 糖 1709	6545.00	美 糖连续	14.13	463.20	332.24	285.75-385.43 (3个月)	39.42%

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。