

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-2）
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 455 元/湿吨，降 5 元/吨；61.5%PB 粉 433 元/吨，降 5 元/吨；62.5 巴粗 420 元/吨，降 5 元/吨；62.5%巴混 430 元/吨，降 5 元/吨。远期现货市场商家出货较为积极，目前处于 6、7 月资源交替阶段，不少钢厂 7 月长协已经排出，但尚未明确销售计划，因此市场仍以 6 月中下旬装期资源居多。钢厂期货采购较为谨慎，少数采购 6 月装期块矿资源，6 月指数+0.2。午后一则 BHPB 矿山某矿区发生火灾的事情引起众人关注，该矿区位于西澳皮尔巴拉地区，且为 BHPB 较大的几个矿区开采点，位于纽曼附近，据了解该火灾涉及该矿区一选矿厂，目前 BHP 正着手相关的调查工作。不少观点认为此消息有利于矿价上涨。</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，6 月 1 日秦皇岛港煤炭库存 580 万吨，较上一统计日增加 9 万吨；港口吞吐量 51.2 万吨，较前一日减少 2 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</p>

			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: 今日沪铜偏弱震荡，现铜价格下跌，长江现货 1#铜报 45230 元/吨，比前一交易日报价跌 300 元。市场货源充足，贸易商按需买入，持货商积极出货，下游入市意愿不强，市场交易一般。LME 库存小幅增加至 30.8 万吨，现货贴水 24 元/吨。消息面，必和必拓周四称，在罢工结束一个多月以后，解除智利 Escondida 铜矿的不可抗力。受为期 43 天的罢工影响，必和必拓于 2 月初宣布这一全球最大铜矿遭遇不可抗力。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: 今日沪镍低开低走，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由 74400 元/吨下调至 73800 元/吨，跌幅 600 元。贸易商出货量有所减少，下游买家逢低接货积极性有所改善，市场成交尚可。建议空单继续持有。</p> <p>铅: LME 铅库存本周小幅下降。长江现货铅均价 16050，相距昨日上涨 50，上周现货价格小幅反弹。走势上短期内期铅有企稳反弹迹象但需求弱势不改难以大涨，重点关注 6-7 月（季节性需求）。若长期下游需求端仍不会改善，长期内还是偏空思路。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 22900，相距昨日下跌 430；广东现货锌价为 22250 附近，相距昨日下跌 410。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 1300 (-0.39%)，总体库存 329925，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。且下游基本面很不乐观，压制锌价格持续走高。短期内预计在价位 21500-22500 之间震荡。后期具有价格破位下跌风险。</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>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	偏弱震荡	<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，棕榈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>
	棕榈油	偏弱震荡	
	菜油	偏弱震荡	
	白糖	震荡偏空	<p>白糖: 国际原糖 ICE 指数在昨日巨幅下跌，跌 4.30%或-0.64 美分，报收于 14.23 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 在昨日出现反弹近 0.52%，或 34 点，报收于 6586 点。主要原因是目前国内白糖市场偏向政策市，并不会完全跟随国际原糖。国内郑糖受到进口政策的托市，内外价差明显。</p> <p>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</p>
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
玉米	震荡偏空		

			<p>6500 点附近支撑情况。</p> <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: 价格重心继续下移。现货端, 华东乳胶跌 250 至 12000, 泰国 3 号烟片跌 200 至 13750。供需面上利空仍占据主要因素: 天胶产区纷纷进入开割季, 供应逐渐增加; 保税区和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。天胶已经连续下跌三个多月, 但技术性反弹动力仍不足, 空头打压严重, 不宜盲目抄底。</p>
	甲醇	偏空	<p>PTA: 端午节后受原油下跌和宏观氛围带动, PTA 价格继续下行, 目前趋势仍弱。PTA 供需面上, 5、6 月份浙江地区 PTA 装置频繁检修, 目前国内 PTA 开工率维持在 70% 以内, 后期部分大装置计划停车, 国内 PTA 负荷将继续走低; 下游聚酯厂家开机负荷维持在高位, 聚酯产销尚可, 对原料需求积极。预计 6 月份 PTA 供需进一步改善, 将处于去库存状态, 不过分看空 PTA 价格。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, 不利于 PTA 价格上涨。目前走势偏弱, 暂且观望。</p>
	PTA	震荡偏空	
	沥青	震荡偏空	<p>沥青: 沥青走势仍较弱, 震荡后继续下行的概率较高。主要的利空因素: 宏观氛围偏空, 银行信贷收缩, 资金紧缩预期; 沥青自身供需利空释放。沥青现货近期表现较弱, 华东 70# 道路沥青在 2400-2450 元/吨。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。需求端, 进入 6 月份, 国内部分地区沥青需求或呈现增加趋势, 需要进一步跟踪库存变化。预计沥青走势仍震荡偏弱, 反弹做空为主。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE: 受到美国原油库存下降高于预期的影响, 国际原油价格企稳。开工率方面, 本周聚乙烯石化装置平均开工率为 78%, 环比增加 1 个百分点。库存方面, 本周社会库存环比减少 0.3%, 贸易商库存和石化库存均有所减少; 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。周二, 期货市场上 L1709 上涨 0.88%; 现货市场上中油华北线性产品降价 100-200。预计 L1709 将呈现震荡走势。</p>
	PP	震荡	<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, 山东部分地区小型企业受环保检查影响关停。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 6 月 1 日, 国内 PP 主要生产企</p>

			业及部分中间商库存分别上升 1%和 2.6%。近期也要关注停车装置重启的情况，中煤榆林 30 万吨/年 PP 装置重启。周二，期货方面 PP1709 下跌 0.74%；现货方面，观望气氛浓厚，整体报盘弱勢下降 50-100 元/吨。在低需求、高库存的情况下，预计 PP1709 将维持震荡走势。
宏观 股指	股指	震荡	<p>股指：周四期指走势延续分化格局，IF、IH 主力震荡上扬，IH 主力大涨近 1%；但 IC 主力却弱勢承压重挫超 2%。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。沪深两市，低开 after 震荡探底，沪指盘中击穿 3100 点整数关，之后一直围绕 3100 的关口窄幅震荡。而创业板指单边下行，低开低走，创业板指跌逾 2%，成交量再度缩量。减持新规对大盘提振有限。从利率与资金面上看，A 股市场还未着陆安全区。金融去杠杆后续动作仍然值得观察，目前市场虽有修复，但依然脆弱，一旦利率出现超预期上升，市场将再次陷入调整。</p> <p>宏观：1. 美三大股指均创新高，黄金跌，在岸人民币再大涨。2. 美 5 月小非农大增 25.3 万远超预期；ISM 制造业 54.9。3. 特朗普宣布美国退出巴黎气候协定。4. 全球市场迎来大考：前 FBI 局长 6 月 8 日将就“通俄门”作证。5. Uber 一季度巨亏 7 亿美元；财务总监将离职。6. 中国 5 月财新制造业 PMI 49.6，11 个月来首次跌破荣枯线。7. 默克尔称中国正成为欧盟更具战略意义的合作伙伴。8. 媒体：证监会将适时调整完善减持制度。9. 快递业巨震：菜鸟网络与顺丰快递关闭互通数据接口。</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	1.4908	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	1317	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	246	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

2017-6-2						
	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	3750	3730	-0.53%	3073	-657	1710
铁矿石	511	500	-2.15%	423.5	-77	1709

焦炭	1930	1930	0.00%	1420	-510	1709
焦煤	1390	1390	0.00%	952.5	-438	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1299	-36	1709
动力煤	557	557	0.00%	516.8	-40	1709
沪铜	45530	45230	-0.66%	45480	250	1707
沪铝	13750	13660	-0.65%	13805	145	1707
沪锌	23330	22900	-1.84%	21735	-1165	1707
橡胶	12300	12000	-2.44%	12530	530	1709
豆一	3600	3600	0.00%	3752	152	1709
豆油	5720	5720	0.00%	5686	-34	1709
豆粕	2700	2700	0.00%	2624	-76	1709
棕榈油	5760	5710	-0.87%	5260	-450	1709
玉米	1730	1730	0.00%	1627	-103	1709
白糖	6730	6730	0.00%	6587	-143	1709
郑棉	16077	16066	-0.07%	15430	-636	1709
菜油	6100	6100	0.00%	6072	-28	1709
菜粕	2350	2350	0.00%	2208	-142	1709
塑料	9200	9200	0.00%	9220	20	1709
PP	7980	7980	0.00%	7903	-77	1709
PTA	4700	4655	-0.96%	4762	107	1709
沥青	2550	2450	-3.92%	2346	-104	1709
甲醇	2365	2295	-2.96%	2279	-16	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	45480.00	LmeS 铜 3	5680.00	8.01	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.53%
沪锌 1707	21735.00	LmeS 锌 3	2567.50	8.47	8.12	7.82-8.69 (3个月)	4.25%
沪胶 1709	12530.00	日胶连续	200.70	62.43	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-19.55%
沪金 1712	281.90	纽金连续	1267.30	4.50	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.80%
连豆油 1709	5686.00	美豆油连续	31.29	181.72	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.37%
连棕油 1709	5260.00	马棕油连续	2447.00	2.15	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.36%
郑糖 1709	6587.00	美糖连续	14.23	462.90	332.24	285.75-385.43 (3个月)	39.33%

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。