

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-5）
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	震荡偏空	<p>铁矿石：62.5%纽曼粉 460 元/湿吨，涨 5 元/吨；61.5%PB 粉 435 元/吨，涨 2 元/吨；62.5 巴粗 420 元/吨，持平；62.5%巴混 430 元/吨，持平。周五进口矿市场氛围稍渐活跃，价格小幅反弹，港口现货成交价格较昨日小幅上涨 5-15 元左右。远期现货方面，询盘有所增多，多以块矿为主，6 月到港的 PB 块询价 6 月指数+0.5。然近期的报盘资源有所减少，主要体现在 6 月船期两拓资源上，今日 6 月中下装期 PB 粉加块报价 6 月指数平推。私下了解 6 月下旬装期 PB 粉加块以 6 月指数-0.3 价格成交。6 月中下旬装期 PB 粉报价 6 月指数平推，买盘心里意向减价采购。平台共成交两单 PB 粉，一单 17 万吨 PB 粉，价格为 61%计价 56.1，装期 6.22-7.1；另 17 万吨 PB 粉，62%计价 57，装期 6.23-7.2。中低品资源近期需求较好，但卖盘减价幅度有所减弱，6 月到港混合粉报价 6 月指数-0.5。巴西方面，报盘较少，6 月下旬装期 BRBF 报价 6 月指数+0.8，无还盘。</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 544，下降 6；广州港 Q5500 优混港口提货价报 730，平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 534，下降 6。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 580.5 万吨，较上一统计日增加 0.5 万吨；港口吞吐量 54.3 万吨，较前一日增加 3.1 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</p>

			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	铅 : LME 铅库存本周小幅下降。长江现货铅均价 16100，相距昨日上涨 50，上周现货价格连续小幅上涨。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。 锌 : 今日长江现货锌均价为 22860，相距昨日下跌 40；广东现货锌价为 22280 附近，相距昨日也是上涨 30。现货市场中锌锭较为稀缺，且南北两地价差正在缩小。LME 锌库存相距昨日又降低 250(-0.08%)，总体库存 329675，库存下降到近几年内历史低位但下降幅度有所减缓。随着 6 月国内锌冶炼厂库存大致已检修完毕，开始复产导致供给端会有所增加。且下游基本面仍不乐观，汽车行业前景堪忧。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。
	镍	震荡	
	铅	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	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。 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。 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。 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。 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
	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		

			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。
能源 化工 品	橡胶	偏空	橡胶: 上周五,华东全乳胶已经跌至 12000 元/吨,泰国 3 号烟片胶跌至 13950 元/吨,期价也回落至 12000 平台上,经过连续走跌后,本周初存在小幅向上修正可能。供需面仍无改观:国内外产胶区陆续开割,目前虫灾、降雨量等均未造成明显影响,供应按照预期持续增加;青岛保税区库存继续增加,但是环比增速继续放缓,截至 5 月底橡胶库存继续逼近近三年内最高点,库存压力巨大将继续打压胶价;轮胎开工稳中微跌,库存压力依旧较大。本周五非农数据不及预期,美联储加息预期削弱,或对天胶形成一定利好支撑。从中期走势上看,天胶跌势未止,不宜盲目抄底,但短期小幅反弹空间也存在,空单做好利润保护,操作上仍是反弹做空的思路。
	甲醇	偏空	PTA: PTA 市场逐渐好转,不宜过分看空,本周反弹概率较大。供需面上:装置检修频繁,PTA 开工率跌至 67%附近,后期部分大装置计划停车,国内 PTA 负荷将继续走低;需求较乐观,目前下游聚酯产销尚可,浙江地区现货仍显偏紧,市场成交也多以仓单为主。预计 6 月份 PTA 供需进一步改善,将处于去库存状态,本周价格有一定反弹空间。
	PTA	震荡偏空	
	沥青	震荡偏空	沥青: 华东现货在 2400-2450 元/吨,期价跌势未止。供需基本面偏弱:供应增长,国内沥青装置开工率回升至 59.2;库存增长,国内沥青厂平均库存在 38.8%水平,处于偏高水平。目前主要因素还在于宏观和原油,预计原油近期价格变动有限,近期宏观影响较大。本周五,美国非农数据不及预期,导致 6 月加息可能破灭,但对商品价格带来利好作用。预计本周沥青有一定反弹空间,操作上待反弹衰竭做空。
	LLDPE	震荡	LLDPE: 受美国石油钻井数量持续增长的影响,国际原油价格继续下跌。库存方面。截至 5 月 31 日,四大地区部分石化库存较前一周增加 0.4%,社会库存较前一周减少 0.3%;截至 5 月 26 日,上海港口库存 30.2 万吨,黄埔港口库存 6.7 万吨,天津港口库存 6.2 万吨。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。上周,期货市场上 L1709 下跌 2.19%;现货市场上部分石化下调价格,商家多数小幅让利出货。预计 L1709 将呈现震荡走势。
	PP	震荡	PP: 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。上周国内聚丙烯下游行业整体开工率为 66%,开工率不高,对聚丙烯需求以刚需为主;截至 6 月 1 日,国内 PP 主要生产企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。上周,期货方面 PP1709 下跌 4.39%;现货方面观望气氛浓厚,整体微跌 50 元/吨左右。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	股指: A 股市场延续萎靡,市场悲观情绪浓重,低估值绩优大盘股继续受到追捧,二八分化仍在持续。沪指收跌 0.47%,深市则一片惨淡,深指下跌 1.36%,创业板跌幅达 2%,中小板则跌近 1%。三大股指主力合约涨跌不一,期指走势继续分化。IC 合约下挫 2.07%,而 IF 及 IH 则延续涨势,分别收涨 0.28%和 0.87%。IF 及 IC 主力合约跌破 2200 点,创下历史新低。三期指成

		<p>交易小幅回落，主力合约持仓量继续下滑，主力合约贴水均有所收敛。技术面，沪指周三在上攻 3150 点附近小平台失败后，周四延续跌势，但依旧获得下方多条均线的强力支撑，险守 3100 点整数关口，短期来看沪指仍有望在 3100 点附近企稳，维持弱势震荡格局。</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	1.4778	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	1256	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	263	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

2017-6-5						
	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	3730	3700	-0.80%	3031	-669	1710
铁矿石	500	489	-2.20%	439	-50	1709
焦炭	1930	1905	-1.30%	1412	-493	1709
焦煤	1390	1390	0.00%	955.5	-435	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1329	-6	1709
动力煤	551	551	0.00%	516.8	-34	1709
沪 铜	45230	45270	0.09%	45430	160	1707
沪 铝	13660	13720	0.44%	13845	125	1707
沪 锌	22900	22860	-0.17%	21810	-1050	1707
橡 胶	12000	12000	0.00%	12555	555	1709

豆 一	3600	3600	0.00%	3792	192	1709
豆 油	5720	5670	-0.87%	5680	10	1709
豆 粕	2700	2650	-1.85%	2661	11	1709
棕榈油	5710	5790	1.40%	5260	-530	1709
玉 米	1730	1710	-1.16%	1636	-74	1709
白 糖	6730	6670	-0.89%	6597	-73	1709
郑 棉	16066	16065	-0.01%	15425	-640	1709
菜 油	6100	6100	0.00%	6088	-12	1709
菜粕	2350	2350	0.00%	2237	-113	1709
塑 料	9200	9200	0.00%	8930	-270	1709
PP	7980	7980	0.00%	7674	-306	1709
PTA	4655	4640	-0.32%	4756	116	1709
沥青	2450	2450	0.00%	2340	-110	1709
甲醇	2295	2290	-0.22%	2255	-35	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	45430.00	LmeS 铜 3	5662.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.34%
沪 锌 1707	21810.00	LmeS 锌 3	2533.00	8.61	8.12	7.82-8.69 (3个月)	6.04%
沪 胶 1709	12555.00	日 胶连续	188.10	66.75	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-13.99%
沪 金 1712	283.80	纽 金连续	1282.70	4.52	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.34%
连豆油 1709	5680.00	美豆油连续	31.11	182.58	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.85%
连棕油 1709	5260.00	马棕油连续	2434.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.90%
郑 糖 1709	6597.00	美 糖连续	14.01	470.88	332.24	285.75-385.43 (3个月)	41.73%

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。