

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-6）
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 铅库存本周继续小幅下降。长江现货铅均价16300,相距昨日上涨200,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,重点关注6-7月(季节性需求月)。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22650,相距昨日下跌210;广东现货锌价为22030附近,相距昨日也下跌250。现货市场货源宽松,且成交回暖。LME 锌库存相距昨日又降低1175(-0.36%),总体库存328500,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21000-22000之间震荡。后期具有价格破位下跌风险。
	镍	震荡	
	铝	震荡反弹	
	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。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	偏弱震荡	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。
	棕榈油	偏弱震荡	
	菜油	偏弱震荡	
	白糖	震荡偏空	白糖: 国际原糖ICE指数在昨日冲高回落,涨0.87%或0.12美分,报收于13.86美分。目前国际原糖处于弱势,近日ISO表示,2017/18年度(10/9月)全球糖市过剩预计大致在300万吨。国内方面,郑糖主力合约SR709在昨日微跌0.14%,或-9点,报收于6562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
	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： 周一橡胶窄幅震荡，华东全乳胶涨 200 至 12200 元/吨，泰国 3 号烟片胶涨 50 至 14000 元/吨。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。宏观方面，国内货币收缩政策未变；本周五非农数据不及预期，美联储加息预期削弱，或对天胶形成短期利好支撑。走势上看，沪胶仍在下行通道中，不宜盲目抄底，操作上仍是反弹做空的思路，波段空单在 13000 以上设止损做好利润保护。
	甲醇	偏空	PTA： 周一期价反弹，现货成交在 4650 附近。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	反弹	
	沥青	震荡偏空	沥青： 走势偏弱，华东低价货源冲击市场，现货在 2350-2450 元/吨。夏季南方雨水天气多，导致终端需求偏弱；供应继续增长，国内沥青装置开工率回升至 59.2；库存回升，国内沥青厂平均库存在 38.8% 水平，处于偏高水平。上游方面，预计原油近期价格变动有限，对沥青影响不明显。宏观方面，本周大量逆回购到期和 MLF 集中到期，资金面紧张。预计本周沥青走势偏空，操作上待反弹衰竭做空。
	LLDPE	震荡	LLDPE： 担忧卡塔尔断交事件影响欧佩克执行减产协议，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%；装置检修方面，6 月份装置检修量较 5 月份有所减少；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 1.60%；现货市场上现货市场上价格涨跌互现，中油华北 PE 线性指导价比挂牌低 50 元/吨。短期部分煤制企业装置转产 HDPE，导致市场线性货源减少。预计 L1709 将呈现震荡走势。 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；近期也要关注停车装置重启的情况，大连有机 7 万吨/年的老装置于 6 月 5 日重启。湖南长盛石化装置计划于 6 月初重启。周一，期货方面 PP1709 下跌 1.39%；现货方面价格窄幅下跌，跌幅在 50-100 元/吨，石化厂家部分下调价格。在低需求、高库存的情况下，预计 PP1709 将维持震荡走势。
PP	震荡		
宏观 股指	股指	震荡	股指： 周一期指走势出现明显分歧，IF、IH 主力下挫探底，随即维持底部震荡；IC 主力表现较为强势，全天区间震荡，红盘收尾。未消息面利好较多，基本面经济问题不大，金融去杠杆没有消息就是好消息，而证监会近期举动明显表露想让市场企稳的意图，国企改革主题亦重回市场视野，A 股市

		<p>场短期反弹可能性增加。但6月初央行虽然通过短期流动性的释放缓和了市场的紧张情绪，但总体货币政策操作仍谨慎。从期指市场看，6月初三大期指远期再次呈现贴水状态，显示出市场情绪转弱。在银行资产负债规模扩张压力没有缓解的背景下，期指仍应以偏空思路对待，关注IH调整风险。</p> <p>宏观：1. 欧美股市跌，谷歌母公司突破1000美元，黄金涨，油价跌。2. 苹果2017年开发者大会：进军智能音响HomePod、推10.5英寸iPad、升级Apple Pay；苹果跌近1%。3. 美国5月ISM非制造业扩张速度放缓，稍逊预期。4. 沙特等国突然宣布与卡塔尔断交，卡塔尔股指盘中跌超8%。5. 周六恐袭前，Survation民调显示英首相May较主要反对派的支持率优势仅1个百分点。6. “美版四万亿”基建讨论正式打响：空中交通系统私有化为第一枪。7. “神电”呼之欲出：国电子公司港股大涨逾20%，大唐发电跌6.9%。8. 两年半完成500亿美元并购后，海航称今年将放慢步伐。</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	1.4581	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	1239	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	202	买 rb1710 抛 rb1801 组合价差在区间 [140, 250] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 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

2017-6-6						
	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	3700	3640	-1.62%	2929	-711	1710
铁矿石	489	489	0.00%	436	-53	1709
焦炭	1905	1905	0.00%	1410	-495	1709
焦煤	1390	1390	0.00%	967	-423	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1315	-20	1709
动力煤	551	550	-0.18%	528	-22	1709
沪铜	45270	45280	0.02%	45120	-160	1707
沪铝	13720	13670	-0.36%	13680	10	1707
沪锌	22860	22650	-0.92%	21340	-1310	1707

橡 胶	12000	12200	1.67%	12565	365	1709
豆 一	3600	3600	0.00%	3829	229	1709
豆 油	5670	5720	0.88%	5698	-22	1709
豆 粕	2650	2650	0.00%	2656	6	1709
棕榈油	5790	5820	0.52%	5254	-566	1709
玉 米	1710	1700	-0.58%	1639	-61	1709
白 糖	6670	6700	0.45%	6579	-121	1709
郑 棉	16065	16071	0.04%	15330	-741	1709
菜 油	6100	6100	0.00%	6074	-26	1709
菜粕	2350	2350	0.00%	2221	-129	1709
塑 料	9200	9200	0.00%	8900	-300	1709
PP	7980	7980	0.00%	7661	-319	1709
PTA	4640	4655	0.32%	4772	117	1709
沥青	2450	2426	-0.98%	2342	-84	1709
甲醇	2290	2300	0.44%	2274	-26	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	45120.00	LmeS 铜 3	5638.00	8.00	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.59%
沪 锌 1707	21340.00	LmeS 锌 3	2494.50	8.55	8.12	7.82-8.69 (3个月)	5.35%
沪 胶 1709	12565.00	日 胶连续	186.90	67.23	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-13.37%
沪 金 1712	284.25	纽 金连续	1283.00	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.20%
连豆油 1709	5698.00	美豆油连续	31.27	182.22	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.65%
连棕油 1709	5254.00	马棕油连续	2426.00	2.17	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.72%
郑 糖 1709	6579.00	美 糖连续	14.13	465.61	332.24	285.75-385.43 (3个月)	40.14%

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。