

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-7）
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，持平；61.5%PB 粉 435 元/吨，持平；62.5 巴粗 420 元/吨，持平；62.5%巴混 430 元/吨，持平。某现货交易平台成交 8.5 万吨卡粉，价格为 65%计价 71.25，5.25 号提单。某现货交易平台成交 8.3 万吨卡粉，价格为 65%计价 71.9，5.28 号提单。矿山结标 17 万吨 PB 粉，61%计价 55.21，6.24-7.3 日装期。（上单结标 55.18）远期现货市场商家出货积极性较高，但多为 6 月中下旬装期的粉+块，报价较昨日有所下调，6 月下旬装期 PB 粉+块卖盘价格在 6 月指数-0.3，还盘价格在 6 月指数-0.6。因 7 月长约刚排出，不少钢厂还在等候厂子安排供销计划，市场报出 7 月装期资源不多，报价不甚明朗，据了解，市场有报 7 月到港 PB 全粉，7 月指数+0.2，无议价空间。</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 544，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 531，降 2。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 6 日秦皇岛港煤炭库存 581.5 万吨，较上一统计日减少 4 万吨；港口吞吐量 58.7 万吨，较前一日减少 5.8 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> |

| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | | | <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。</p> |
| 有色 | 铜 | 震荡 | <p>铅:LME 铅库存本周继续小幅下降。长江现货铅均价 16450，相距昨日上涨 150，本周现货价格上涨幅度扩大。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。</p> <p>锌:今日长江现货锌均价为 22320，相距昨日下跌 330；广东现货锌价为 21770 附近，相距昨日也下跌 260。现货市场货源宽松，广东地区现货商继续挺价。LME 锌库存相距昨日又降低 1200(-0.37%)，总体库存 327300，库存下降到近几年内历史低位但下降幅度有所减缓。供给端进口锌较多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。</p> |
| | 镍 | 震荡 | |
| | 铅 | 震荡反弹 | |
| | 锌 | 震荡 | |
| 农产品 | 大豆 | 震荡 | <p>粕类: 美国大豆播种工作完成 83%，高于五年平均水平 79%，且各机构仍不断上调巴西大豆产量预估，美豆压力犹在。国内大豆到港庞大，5 月份国内港口进口大豆实际到港 142 船 914.41 万吨，高于此前预告的 886.65 万吨，6 月份国内各港口进口大豆最新预报到港 903.48 万吨，略低于我们之前预期的 910 万吨，大豆供应充足，短暂停机后，油厂开机率将重新回升，且终端需求疲软，豆粕需求不旺，但大豆压榨亏损严重暂限制豆粕跌速，豆粕或将呈现震荡偏弱走势。</p> <p>油脂: 美国大豆播种工作高于五年平均水平，且各机构仍不断上调巴西大豆产量预估，美豆压力犹在。国内大豆到港压力仍较大，油厂开机率将重新回升，豆油库存维持 120 万吨上方，油厂整体供应充裕。因进口利润改善，买家采购积极性提升，据统计近期国内棕榈油买船增加，若后期到船量增大，届时棕榈油下调压力将放大。需求有所好转的，但是总体不乐观，因此油脂呈现震荡偏弱走势。</p> <p>白糖: 国际原糖 ICE 指数在昨日企稳，反弹 2.04%或 0.28 美分，报收于 14.23 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 0.11%，或-7 点，报收于 6574 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>近日，中糖协发布产销糖报告，截至 2017 年 5 月底，本制糖期全国共生产食糖 928.78 万吨（上制糖期同期产糖 869.95 万吨），比上一制糖期同期多产糖 58.83 万吨。本制糖期全国累计销售食糖 528.63 万吨（上制糖期同期销售食糖 465.52 万吨），累计销糖率 56.92%。</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 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</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 | |

| | | | |
|-------|-------|------|--|
| | | | 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。 |
| 能源化工品 | 橡胶 | 偏空 | 橡胶： 期价企稳震荡，现货走势仍十分低迷，华东全乳胶跌 150 至 12050 元/吨，泰国 3 号烟片胶至 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；下游轮胎开工稳中微跌，库存压力依旧较大，终端乘用车增速大降，政策刺激消退。宏观方面，国内货币收缩政策未变，流动性偏紧。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： 周二期价如期反弹，现货成交也有所好转。周初我们认为 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 1709 期货价格反弹目标在 5000 附近。 |
| | PTA | 反弹 | |
| | 沥青 | 震荡偏空 | 沥青： 尽管期价小幅反弹，现货成交仍清淡，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。沥青走势仍偏空，预计反弹阻力在 2400 附近，操作上待反弹衰竭做空。 |
| | LLDPE | 震荡 | LLDPE： EIA 月报上调全球原油需求预期，国际原油价格开始反弹。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 6 月 2 日，港口库存下降明显。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。周二，期货市场上 L1709 下跌 0.39%；现货市场上中石化华北 PE 高压部分降 100-200，华南降 100-150。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 | 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。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。本周聚丙烯企业开工率为 83.2%，若检修装置重启较多，开工率将上升。周二，期货方面 PP1709 上涨 0.03%；现货方面中油西北 PP 粒部分挂牌下调，神华煤制烯烃 PP 竞拍底价下跌 50-100。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：周二期指区间震荡，午后开盘分离冲高，主力全员翻红，IF 主力较为强势领涨。前市场对流动性预期较前期边际改善。在强监管环境下，无论是资金面还是金融市场，均未形成确定性预期。在“边走边看”的情况下，市场风险偏好难以得到明显的修复，故指数上行的空间也较为有限。未来主要关注改革能否改善风险偏好，例如本月下旬将公布的 A 股纳入 MSCI 指数的结果、国企改革政策是否会有进一步变化等。受 IPO 放缓影响，预计前期拥挤的“一九”分化行情将得到逆转。在个股将较前期活跃的影响下，预计 IC 短期将跑赢另外两大期指。</p> <p>宏观：1. 美股跌，美元跌至特朗普当选来新低，油价黄金美债涨。2. 美财长：中国经济放缓但仍强于发达国家，关注外储动向。3. 耶伦最关注的劳动力市场指标之一：4 月 JOLTS 职位空缺创新高。4. 媒体称中国可能增持美债。5. 从闪崩到秒板：“兜底式”增持已成 A 股新概念。6. 多地银行房贷利率上调，上浮 10%甚至 20%；此后媒体称民生中信等少数银行做法。7. 媒体：银监会将宽限部分银行的自查期限。8. 万科公告停牌，深铁有望成第一大股东，卖家或是恒大。9. 一口气赎回千亿永续债，内房股“龙头”恒大 19 天暴涨 100%。10. 浑水称今日公布做空港股对象。</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 | 1.4688 | 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 | 1219 | 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 | 205 | 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

| 2017-6-7 | | | | | | |
|----------|------|------|--------|----------------|----------|------------|
| | 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 | 3640 | 3610 | -0.82% | 2957 | -653 | 1710 |
| 铁矿石 | 489 | 484 | -1.02% | 427.5 | -57 | 1709 |
| 焦炭 | 1905 | 1905 | 0.00% | 1410 | -495 | 1709 |
| 焦煤 | 1390 | 1370 | -1.44% | 960 | -410 | 1709 |
| 玻璃 | 1335 | 1335 | 0.00% | 1306 | -29 | 1709 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| 动力煤 | 550 | 548 | -0.36% | 537.6 | -10 | 1709 |
| 沪 铜 | 45280 | 45100 | -0.40% | 45050 | -50 | 1707 |
| 沪 铝 | 13670 | 13580 | -0.66% | 13720 | 140 | 1707 |
| 沪 锌 | 22650 | 22320 | -1.46% | 21130 | -1190 | 1707 |
| 橡 胶 | 12200 | 12000 | -1.64% | 12430 | 430 | 1709 |
| 豆 一 | 3600 | 3800 | 5.56% | 3828 | 28 | 1709 |
| 豆 油 | 5720 | 5720 | 0.00% | 5712 | -8 | 1709 |
| 豆 粕 | 2650 | 2650 | 0.00% | 2675 | 25 | 1709 |
| 棕榈油 | 5820 | 5770 | -0.86% | 5220 | -550 | 1709 |
| 玉 米 | 1700 | 1700 | 0.00% | 1638 | -62 | 1709 |
| 白 糖 | 6700 | 6700 | 0.00% | 6593 | -107 | 1709 |
| 郑 棉 | 16071 | 16070 | -0.01% | 15350 | -720 | 1709 |
| 菜 油 | 6100 | 6100 | 0.00% | 6158 | 58 | 1709 |
| 菜粕 | 2350 | 2350 | 0.00% | 2231 | -119 | 1709 |
| 塑 料 | 9200 | 9200 | 0.00% | 8895 | -305 | 1709 |
| PP | 7980 | 7980 | 0.00% | 7676 | -304 | 1709 |
| PTA | 4655 | 4675 | 0.43% | 4814 | 139 | 1709 |
| 沥青 | 2426 | 2426 | 0.00% | 2356 | -70 | 1709 |
| 甲醇 | 2300 | 2330 | 1.30% | 2290 | -40 | 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 | 45050.00 | LmeS 铜 3 | 5619.00 | 8.02 | 8.05 | 7.67-8.46 (3个月) | -0.40% |
| 沪 锌 1707 | 21130.00 | LmeS 锌 3 | 2466.50 | 8.57 | 8.12 | 7.82-8.69 (3个月) | 5.50% |
| 沪 胶 1709 | 12430.00 | 日 胶连续 | 180.30 | 68.94 | 77.60 | 69.5-84.7 (3个月) | -11.16% |
| 沪 金 1712 | 286.70 | 纽 金连续 | 1296.00 | 4.52 | 4.46 | 4.23-4.65 (3个月) | 1.35% |
| 连豆油 1709 | 5712.00 | 美豆油连续 | 31.48 | 181.45 | 177.52 | 147.75-204.88 (3个月) | 2.21% |
| 连棕油 1709 | 5220.00 | 马棕油连续 | 2435.00 | 2.14 | 2.51 | 1.69-4.32 (3个月) | -14.59% |
| 郑 糖 1709 | 6593.00 | 美 糖连续 | 14.26 | 462.34 | 332.24 | 285.75-385.43 (3个月) | 39.16% |

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。