

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-8）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡偏多	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。
	铁矿石	震荡偏空	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。港口现货成交活跃, 较昨日放量增长, 进口矿远期现货市场活跃。商家出货心态积极, 报盘以两托资源为主, 指数叫昨日持稳。
	焦煤焦炭	震荡调整	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。
	动力煤	震荡	动力煤 : 现货方面, 秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 544, 持平昨日; 广州港 Q5500 优混港口提货价报 730, 平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 533, 涨 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 7 日秦皇岛港煤炭库存 573 万吨, 较上一统计日减少 8.5 万吨; 港口吞吐量 65 万吨, 较前一日增加 6.3 万吨。
	玻璃	偏多	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。
铜	震荡	铅 : LME 铅库存本周继续小幅下降。长江现货铅均价 16400, 相距昨日下降 50, 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	

有色	镍	震荡	<p>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，相距昨日不变；广东现货锌价为 21730 附近，相距昨日也下跌 40。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 1325(-0.40%)，总体库存 325975，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>
	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 指数在昨日继续企稳反弹，上涨 1.43%或 0.20 美分，报收于 14.18 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 在昨日收复 6600 点，上涨 0.75%，或 49 点，报收于 6611 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</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	

			适时机。
能源化工品	橡胶	观望	橡胶: 期价横盘震荡, 持仓继续增加, 显示多空分歧较大。现货走势仍低迷, 华东全乳胶涨 150 至 12150 元/吨, 泰国 3 号烟片胶至 14100 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, 近期流动性仍紧张, 关注央行货币政策变化, 若央行进一步释放流动性, 有助于商品反弹。沪胶仍在下行通道中, 不盲目抄底, 但反弹可能性增加, 波段空单在 13000 以上设止损做好利润保护。
	甲醇	偏空	PTA: 期价如期反弹, 现货成交也有所好转, 回升至 4750 附近。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: 近期市场消息面平淡, 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, 需关注央行货币政策变动。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 原油和汽油库存意外大幅增长, 国际原油价格大幅下跌。库存方面, 截至 6 月 7 日, 四大地区部分石化库存较前一周增加 2.59%, 社会库存较前一周减少 4.6%; 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。周三, 期货市场上 L1709 下跌 0.45%; 现货市场上部分石化出厂价下调 50-300, 市场价格亦有所下降。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。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, 联泓新材料 20 万吨/年的装置于 6 月 7 日重启, 富德能源化工 30 万吨/年的装置计划重启, 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。周三, 期货方面 PP1709 上涨 0.44%; 现货方面中油华北 PP 粒挂牌价格下调。在低需求、高库存的情况下, 预计 PP1709 将维持震荡偏空走势。
	PP	震荡偏空	
宏观股指	股指	震荡	股指: 受“央行放水”等利好消息影响, 周三股指单边走高, 主力一扫阴霾, 携手强攻, IC 主力更是暴涨近 3%。目前市场也有一些利好因素在不断积累。央行重新启动了已经暂停一段时间的 28 天逆回购, 缓解短期资金紧张局面

		<p>的意图很明显；6月下旬 MSCI 将会再度讨论接纳中国 A 股的问题，在扩大资金来源上也多了一份预期。进入 6 月后，股市利好在不断积累，但投资者对后市预期还没有全面转向乐观。因此，就短线而言，大盘还会出现缩量运行的状态，并且以窄幅波动的方式等待行情选择方向。</p> <p>宏观：1. 市场预期 FBI 前局长证词对特朗普影响不大，美股涨，黄金美债跌。2. EIA 原油库存意外大增，美油暴跌 5%。3. FBI 前局长证词显示，特朗普曾让其忠诚、对调查放手。4. 欧央行会议前现通胀预期风波，欧元大震荡。5. 西班牙第六大银行获桑坦德收购，收购价仅 1 欧元。6. 卡塔尔信用评级遭标普下调。7. 中国 5 月外储增幅高于预期，三年来首次“四连升”。8. 金融去杠杆立竿见影，5 月企业债券融资规模创历史新低。9. 港股一日罕见现三起狙击，敏华控股、达利食品、瑞声科技中招。</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	1.4635	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	1165	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	200	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

2017-6-8						
	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	3610	3610	0.00%	2952	-658	1710
铁矿石	484	484	0.00%	429.5	-55	1709
焦炭	1905	1905	0.00%	1422.5	-483	1709
焦煤	1370	1370	0.00%	972	-398	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1297	-38	1709
动力煤	548	550	0.36%	543.6	-6	1709
沪铜	45100	45120	0.04%	45100	-20	1708
沪铝	13580	13600	0.15%	13785	185	1708
沪锌	22320	22320	0.00%	20565	-1755	1708
橡胶	12000	12100	0.83%	12405	305	1709

豆 一	3800	3800	0.00%	3848	48	1709
豆 油	5720	5770	0.87%	5724	-46	1709
豆 粕	2650	2650	0.00%	2675	25	1709
棕榈油	5770	5720	-0.87%	5152	-568	1709
玉 米	1700	1660	-2.35%	1637	-23	1709
白 糖	6700	6700	0.00%	6599	-101	1709
郑 棉	16070	16073	0.02%	15450	-623	1709
菜 油	6100	6150	0.82%	6136	-14	1709
菜 粕	2350	2350	0.00%	2227	-123	1709
塑 料	9200	9200	0.00%	8860	-340	1709
PP	7980	7980	0.00%	7695	-285	1709
PTA	4675	4720	0.96%	4800	80	1709
沥 青	2426	2426	0.00%	2330	-96	1709
甲 醇	2330	2335	0.21%	2279	-56	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 1708	45100.00	LmeS 铜 3	5624.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.39%
沪 锌 1708	20565.00	LmeS 锌 3	2442.00	8.42	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.71%
沪 胶 1709	12405.00	日 胶连续	180.60	68.69	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-11.48%
沪 金 1712	285.70	纽 金连续	1287.40	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.03%
连豆油 1709	5724.00	美豆油连续	31.33	182.70	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.92%
连棕油 1709	5152.00	马棕油连续	2405.00	2.14	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.65%
郑 糖 1709	6599.00	美 糖连续	14.37	459.22	332.24	285.75-385.43 (3个月)	38.22%

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。