

**新世纪期货盘前交易提示（2017-6-9）**
**一、市场点评及操作策略**

<b>黑色产业</b>	螺纹钢	震荡偏多	<p><b>螺纹钢</b>: 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><b>铁矿石</b>: 62.5%纽曼粉 455 元/湿吨, 降 5; 61.5%PB 粉 430 元/吨, 降 5; 62.5 巴粗 415 元/吨, 降 5; 62.5%巴混 425 元/吨, 降 5。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。</p>
	焦煤焦炭	震荡调整	<p><b>煤炭</b>: 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><b>动力煤</b>: 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 534, 涨 1。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 8 日秦皇岛港煤炭库存 567 万吨, 较上一统计日减少 5 万吨; 港口吞吐量 67.3 万吨, 较前一日增加 2.3 万吨。</p>
	玻璃	偏多	<p><b>玻璃</b>: 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。</p>
	铜	震荡	<p><b>铅</b>: LME 铅库存本周继续小幅下降。长江现货铅均价 16400, 维持昨日不变, 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</p>

有色	镍	震荡	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。 <b>锌</b> : 今日长江现货锌均价为 22580, 相距昨日上涨 260; 广东现货锌价为 21970 附近, 相距昨日也上涨 240。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 1650(-0.51%), 总体库存 324325, 库存下降到近几年内历史低位; 国内库存量 75001 且下降速度有所减缓。供给端冶炼厂出货增加, 进口锌较多。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。后期维持近强远弱走势。
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<b>粕类</b> : 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。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏空	<b>油脂</b> : 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。
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	<b>白糖</b> : 国际原糖 ICE 指数在昨日继续企稳反弹, 上涨 1.98% 或 0.28 美分, 报收于 14.42 美分。目前国际原糖处于下跌反弹阶段, 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 在周二收复 6600 点, 周四继续上涨 0.49%, 或 32 点, 报收于 6626 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 6600 点位置附近是否牢固。
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	<b>棉花</b> : 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。
能源化	橡胶	观望	<b>橡胶</b> : 周四期价继续窄幅震荡, 持仓继续增加, 显示多空分歧较大, 静待市场消息变化。现货走势仍低迷, 华东全乳胶跌 150 至 12000 元/吨, 泰国 3 号烟片胶至 14050 元/吨。供需面仍无改观: 期现货库存仍处于高位、新胶

工 品			不断入市、下游需求疲弱，导致供过于求矛盾突出，但是近日新加坡胶、日胶持续走低，沪胶未出现明显跟跌。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	<b>PTA:</b> 期价如期反弹，现货成交也有所好转，回升至 4800 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:本周逸盛宁波 220 万吨装置重启，目前国内 PTA 开机率小涨至 72.79%，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。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。技术上看，本周 1709 期货价格继续反弹概率较大。
	PTA	反弹	
	沥青	震荡偏空	<b>沥青:</b> 近期市场消息面平淡，期价小幅波动，现货成交仍清淡，华东市场在 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 60%附近；库存回升，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，操作上反弹衰竭做空。
	LLDPE	震荡	<b>LLDPE:</b> EIA 数据显示美国原油和汽油库存意外大幅增长，担心原油供应过剩，国际原油价格继续下跌。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。周四，期货市场上 L1709 上涨 0.51%；现货市场上华北、华东和南地区各品种均有下滑，幅度在 50-100 元/吨。预计 L1709 将呈现震荡走势。
PP	震荡偏空	<b>PP:</b> 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/年的装置于 6 月 7 日重启，湖南长盛石化装置计划于 6 月中旬重启。周四，期货方面 PP1709 上涨 0.44%；现货方面中石化华东、华中地区 PP 定价下调，中油西北 PP 粒部分挂牌下调。在低需求、高库存的情况下，预计 PP1709 将维持震荡偏空走势。	
宏观 股指	股指	震荡	<b>股指:</b> 周四走势又现分化，IF、IH 主力延续震荡走高，IH 主力领涨超 1%；但 IC 主力较为弱势，横向整理，午后翻绿收跌。近期大盘和期指在前期日线双底的基础上进一步巩固反弹成果，在央行不断释放 MLF 和逆回购资金、监管标准明确化和法制化、减持新规效果显著和后期上市公司业绩可能改善等诸多因素共同作用之下，大盘开始具备越过 3200 阻力并挑战前高的动能，期指有力度的反弹步伐已经开启，现在已经可以开始考虑逢低做多各主力期指合约，做多 IC 空 IF 的套利也将具有吸引力，因为很难想象资金总是不流向有魅力的小盘股。

			<b>宏观:</b> 1. 投资者认为前美国 FBI 局长证词不足影响特朗普, 道指纳指新高, 黄金跌。2. 英国大选: 出口民调显示, 梅所在保守党仍将是议会第一大党, 但有失去绝对多数地位可能。英镑重挫。3. 欧央行鹰鸽交加: 不再提降息, 德拉吉称下调欧元区通胀预期、货币政策正常化需耐心。4. 阿里大涨 13% 创新高, 超越腾讯成亚洲最高市值公司。5. 中国 1 年期和 10 年期国债收益率倒挂, 为 4 年来首次。6. 中国 5 月进出口增速双双反弹, 高于预期。7. 李小加: 债券通南向通道两年内不会启动, 香港对做空监管相当严。
--	--	--	--

## 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	1.4591	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	1185	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	198	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

2017-6-9						
	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%	2980	-630	1710
铁矿石	484	484	0.00%	424.5	-60	1709
焦炭	1905	1905	0.00%	1428.5	-477	1709
焦煤	1370	1370	0.00%	979	-391	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1323	-12	1709
动力煤	550	551	0.18%	550	-1	1709
沪铜	45120	44950	-0.38%	45860	910	1708
沪铝	13600	13620	0.15%	13815	195	1708
沪锌	22320	22580	1.16%	21030	-1550	1708
橡胶	12100	12000	-0.83%	12495	495	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3875	75	1709
豆油	5770	5770	0.00%	5778	8	1709
豆粕	2650	2670	0.75%	2705	35	1709

棕榈油	5720	5720	0.00%	5192	-528	1709
玉米	1660	1700	2.41%	1637	-63	1709
白糖	6700	6700	0.00%	6642	-58	1709
郑棉	16073	16074	0.01%	15605	-469	1709
菜油	6150	6150	0.00%	6218	68	1709
菜粕	2350	2350	0.00%	2255	-95	1709
塑料	9200	9100	-1.09%	8915	-185	1709
PP	7980	7980	0.00%	7730	-250	1709
PTA	4720	4710	-0.21%	4842	132	1709
沥青	2426	2426	0.00%	2356	-70	1709
甲醇	2335	2345	0.43%	2336	-9	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	45860.00	LmeS 铜 3	5743.00	7.99	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.80%
沪锌 1708	21030.00	LmeS 锌 3	2473.00	8.50	8.12	7.82-8.69 (3个月)	4.73%
沪胶 1709	12495.00	日胶连续	185.20	67.47	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-13.06%
沪金 1712	284.05	纽金连续	1282.30	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.22%
连豆油 1709	5778.00	美豆油连续	31.83	181.53	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.26%
连棕油 1709	5192.00	马棕油连续	2405.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.99%
郑糖 1709	6642.00	美糖连续	14.63	454.00	332.24	285.75-385.43 (3个月)	36.65%

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。