

**新世纪期货盘前交易提示（2017-6-14）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	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，全国日粗钢产量预估 6月上旬为 237.1 万吨，环比五月下旬上升 1.56%。五月下旬重点钢铁企业钢材库存量 1279.93 万吨，比上一旬日均减少 0.19 万吨，降幅 6.33%，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：回调支撑区 2950-3000 附近企稳后做多，跌破止损。</p> <p><b>铁矿石：</b>62.5%纽曼粉 450 元/湿吨，降 5 元/吨；61.5%PB 粉 425 元/吨，降 5 元/吨；62.5 巴粗 410 元/吨，降 5 元/吨；62.5%巴混 420 元/吨，持平。港口现货市场成交不畅，进口矿远期现货市场询盘活跃度欠佳，商家出货心态疲弱，部分钢厂仍以采购港口现货为主，少量补库远期现货资源。矿山结标 17 万吨 61%pb 粉计价 52.88（上单结标 54.08）。</p> <p><b>动力煤：</b>现货方面，秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 545，持平；广州港 Q5500 优混港口提货价报 730，平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 538，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 13 日秦皇岛港煤炭库存 530 万吨，较上一统计日减少 0.5 万吨；港口吞吐量 64.4 万吨，较前一日下降 2.2 万吨。</p>
	铁矿石	震荡偏空	
	焦煤焦炭	震荡调整	
	动力煤	震荡	
	玻璃	偏多	
有色	铜	震荡	<p><b>铜：</b>今日沪铜偏弱震荡，现铜价格下跌，长江现货 1#铜报 45940 元/吨，比前一交易日报价跌 290 元。市场货源充足，贸易商按需买入，持货商挺价出货，下游多处于观望状态，市场交易一般。LME 库存小幅增加至 27.6 万吨，现货贴水 31.5 元/吨。消息面，必和必拓旗下的智利 Escondida 铜矿，关于调整工作日的谈判将在下周继续。必和必拓公司和工会寻求续订协议，谈判条款包括通过矿工们工作 7 天、休息 7 天来代替默认的 7 天工作、4 天休假。美联储 6 月加息为大概率时间，铜价企稳为主，建议波段操作。</p> <p><b>镍：</b>今日沪镍低位运行，国内现货镍价格大幅下跌。金川镍出厂价由 74800 元/吨下调至 73800 元/吨，跌幅 1000 元。市场货源流通有限，部分贸易商出货显积极，下游买家拿货意愿不足，市场整体成交偏弱。建议在震荡区间波段操作。</p> <p><b>铅：</b>LME 铅库存本周继续小幅下降。长江现货铅均价 16850，相距昨日下跌 50，昨日受市场有色金属整体下挫关系带动下滑，短期内价格还为强势。走势上短期内期铅继续反弹上涨，季节需求月已经启动。远期基本面还属偏空思路。</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			<p><b>锌:</b> 今日长江现货锌均价为 23080, 相距昨日下降 800; 广东现货锌价为 22640 附近, 相距昨日也下降 760。现货市场价格大幅回调, 但沪广两地现货还是呈现高升水情况。LME 锌库存持续下降, 总体库存 320450, 库存下降到近几年内历史低位; 国内库存量 68409, 去库存力度还大于国外。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。后期具有破位下跌风险。</p>
农产品	大豆	震荡	<p><b>粕类:</b> USDA 月度供需报告中性偏空, 未能给市场造成较大涟漪。市场对美国中西部地区天气存在炒作的情况。但南美大豆供应庞大, 持续出口将给盘面以打压, 反弹之后或将转换为下跌趋势。国内大豆到港庞大, 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><b>油脂:</b> USDA 报告中性偏空, 对油脂市场影响有限。国内大豆到港压力仍较大, 油脂库存依旧继续上升, 预计后期随着进口油料继续上升、国内油厂开工率上升等影响下, 油脂整体库存仍将处于季节上升周期。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。下游消费, 值油脂消费淡季, 豆棕价差过小挤占棕榈油市场份额, 棕榈油成交疲软, 油脂下游环节依旧维持弱势。因此, 棕榈油复产周期下, 油脂价格中长期压力依旧。</p> <p><b>白糖:</b> 国际原糖 ICE 指数在昨日继续下跌, 跌 2.00% 或 -0.28 美分, 报收于 13.74 美分, 逼近前期低点 13.63 美分大关。目前国际原糖处于下跌中继阶段, 近日有消息称, 印度糖业协会可能会请求该国政府调高食糖进口税率至 60%。国内方面, 郑糖主力合约 SR709 则在四天反弹之后开始回落, 周二下跌 0.84%, 或 -56 点, 报收于 6605 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>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, 可轻仓尝试空单, 同时关注郑糖 6600 点位置附近是否牢固。</p> <p><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。</p>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏空	
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
鸡蛋	偏空		
	玉米	震荡偏空	
能源化工品	橡胶	观望	<p><b>橡胶:</b> 走势仍疲弱, 尽管周一大幅增仓但反弹力度不强, 周二多头再度败下阵来。现货持稳, 华东全乳胶涨 12200, 泰国 3 号烟片胶在 14200 附近。供需面仍无改观, 供过于求矛盾突出。宏观方面, 近期流动性仍紧张, 关注央行货币政策变化, 我们倾向于认为中期宏观市场保持流动性偏紧的状态, 央行并不会“大放水”, 再加之天胶供过于求矛盾突出, 价格反弹空间有限, 震荡回落至万点附近的概率较大。技术上看, 沪胶仍在下行通道中, 不盲目</p>

			抄底，波段空单在 12800 附近设止损做好利润保护。
	甲醇	偏空	<b>PTA:</b> 期价有重新转弱迹象。近期因供需面好转，价格支撑力度增强，价格有所反弹。供需面上:装置检修频繁，开工率一度下跌至 65%附近，本周国内 PTA 开机率小涨至 71%，但后期部分大装置计划停车，国内 PTA 负荷仍不高；需求较乐观，目前下游聚酯产销尚可。6 月份 PTA 供需有所改善，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，我们倾向于认为中期宏观市场保持流动性偏紧的状态，央行并不会“大放水”。因此，PTA 反弹空间可能较为有限，6 月份在 4700-4900 区间弱震荡的可能性较大。
	PTA	反弹	
	沥青	震荡偏空	<b>沥青:</b> 期货价格偏弱震荡，现货价格大幅回落，华东跌至 2200-2350 元/吨。夏季南方雨水天气多，导致终端需求偏弱。上游方面，WTI 原油回落至 45 美元支撑位，油价仍处于区间波动，对沥青的指引作用不明显。目前沥青市场的主要利空在于，供应量回升，以及雨水天气影响终端需求，预计近期价格仍震荡回落，1709 合约短期目标在 2200 附近。
	LLDPE	震荡	<b>LLDPE:</b> 沙特阿拉伯致力于减少供应量，国际原油价格企稳反弹。库存方面，截至 6 月 9 日，港口库存量继续下降。装置检修方面，6 月份装置检修量较 5 月份有所减少；且 6 月份中下旬以后，随着装置的陆续重启，多数市场供应可能有所恢复。最近一周装置情况如下：独山子石化 12 万吨/年的装置于 6 月 9 日重启，广州石化 20 万吨/年的装置于 6 月 10 日重启，上海金菲 15 万吨/年的装置于 6 月 12 日重启。周二，期货市场上 L1709 下跌 1.81%，尾盘大幅下跌；现货市场上部分地区石化企业出厂价格上涨，但是随着下午期货下跌，市场成交开始转弱。预计 L1709 将呈现震荡走势。
	PP	震荡	<b>PP:</b> 2017 年下半年即将投产的 PP 装置较多。库存方面，截至 6 月 7 日，国内 PP 主要石化库存较前一周增加 1%，中间商库存较前一周减少 3%。近期也要关注停车装置重启的情况，最近一周的装置重启情况如下：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，湖南长盛石化装置于 6 月 12 日重启。周二，期货方面 PP1709 下跌 2.55%，尾盘大幅下跌；现货方面石化厂价继续上调，但各地区 PP 市场价格涨跌不一，交投气氛一般。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	<b>股指:</b> 周二期指涨跌互现，IC 主力继续大涨，IF 主力小幅收涨，IH 主力弱势下行。国际市场需要等待周二晚间美联储加息政策明朗，国内市场则要看周三公布的宏观数据情况，由于美联储加息在预料之中，国内宏观数据预计不会太差，只是流动性担忧还会持续，所以预计这两大信息落地后，市场压力可能有所减弱。整体来看，三大期指短线调整压力犹存，但市场在等待国内外重大信息明朗后压力或得到一定释放，不过仍要看国内流动性情况，因此预计期指呈现先弱后强走势的概率偏大，只要不出现“钱荒”，期指调整空间应该有限。 <b>宏观:</b> 1. 投资者静待美联储 6 月会议，科技股反弹终结两连跌，道指标普收创新高。2. Uber 危机升级，二把手离职后仅一天，CEO 被削权、休假不知归期。3. Verizon 完成收购雅虎核心业务，梅耶尔离任后将获 2300 万美元。4. 印度将从 7 月起执行自 1947 年独立以来规模最大的税改。5. 安邦保险集

			团：吴小晖因个人原因不能履职。6. 港股“逼空”大战再度上演，融创中国盘中大涨逾 14%，创历史新高。
--	--	--	---

**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	1.5156	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	1242	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	178	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**

2017-6-14						
	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	3590	-0.55%	2968	-622	1710
铁矿石	484	484	0.00%	417	-67	1709
焦炭	1905	1845	-3.15%	1436	-409	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	947.5	-393	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1307	-28	1709
动力煤	553	559	1.08%	566.6	8	1709
沪铜	46230	45940	-0.63%	45820	-120	1708
沪铝	13600	13570	-0.22%	13740	170	1708
沪锌	23880	23080	-3.35%	20895	-2185	1708
橡胶	12300	12300	0.00%	12460	160	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3965	165	1709
豆油	5830	5830	0.00%	5838	8	1709
豆粕	2700	2680	-0.74%	2682	2	1709
棕榈油	5750	5750	0.00%	5256	-494	1709
玉米	1700	1700	0.00%	1668	-32	1709
白糖	6720	6700	-0.30%	6604	-96	1709
郑棉	16083	16068	-0.09%	15165	-903	1709
菜油	6200	6200	0.00%	6298	98	1709

菜 粕	2350	2320	-1.28%	2242	-78	1709
塑 料	9100	9100	0.00%	8930	-170	1709
PP	7980	7980	0.00%	7688	-292	1709
PTA	4720	4770	1.06%	4868	98	1709
沥 青	2380	2380	0.00%	2280	-100	1709
甲 醇	2360	2370	0.42%	2281	-89	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	45820.00	LmeS 铜 3	5719.50	8.01	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.48%
沪 锌 1708	20895.00	LmeS 锌 3	2469.00	8.46	8.12	7.82-8.69 (3个月)	4.22%
沪 胶 1709	12460.00	日 胶连续	187.20	66.56	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-14.23%
沪 金 1712	281.60	纽 金连续	1269.60	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.09%
连豆油 1709	5838.00	美豆油连续	32.09	181.93	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.48%
连棕油 1709	5256.00	马棕油连续	2393.00	2.20	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-12.49%
郑 糖 1709	6604.00	美 糖连续	13.99	472.05	332.24	285.75-385.43 (3个月)	42.08%

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。