

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-15）
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,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>铁矿石: 62.5%纽曼粉450元/湿吨,持平;61.5%PB粉425元/吨,持平;62.5%巴粗410元/吨,持平;62.5%巴混420元/吨,持平。港口现货市场成交一般,港口现货,钢厂采购积极性一般,价格小幅下跌。矿山结标17万吨61%pb粉计价53.38(上单结标52.88)。远期现货市场商家出货积极性一般,7月在售资源较少,钢厂因前期亏损出货,持观望态度。不少大贸易商库存较少,反之,钢企及贸易商采购较为积极,较受欢迎的品种为卡粉和PB粉+块,商家惜售。</p> <p>动力煤: 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690,下调40。宁波港Q5000混煤平仓价543,涨5。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533.5万吨,较上一统计日增加3.5万吨;港口吞吐量58.1万吨,较前一日下降6.3万吨。</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>铜: 今日沪铜偏弱震荡,现货铜价格小幅下跌,长江现货1#铜报45560元/吨,比前一交易日报价跌380元。持货商出货积极,贸易商按需买入,下游观望情绪浓厚,市场交易一般。LME库存小幅增加至27.26万吨,现货贴水30.5元/吨。消息面,墨西哥集团(Grupo Mexico)秘鲁总裁Pedro Pablo Kuczynski周二称,因环保法规已经放宽,将把位于秘鲁的金属冶炼产能翻番。墨西哥集团拥有南方铜业公司,在秘鲁运营着Toquepala和Cuajone铜矿和Ilo冶炼厂。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>镍: 今日沪镍反弹走强,国内现货镍价格下跌。金川镍出厂价由73800元/吨下调至73500元/吨,跌幅300元。市场货源流通有限,下游厂商操作多维持谨慎,市场成交量偏少。建议在震荡区间波段操作。</p> <p>铅: LME铅库存本周继续小幅下降。长江现货铅均价16800,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</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			<p>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> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 22880, 相距昨日下降 200; 广东现货锌价为 22400 附近, 相距昨日也下降 240。现货市场价格持续大幅回调, 现货高升水有所缓解。LME 锌库存持续下降, 总体库存 317975, 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>粕类: 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>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏空	<p>油脂: 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>
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	<p>白糖: 国际原糖 ICE 指数在昨日跌破前期低点, 跌 1.16% 或 -0.16 美分, 报收于 13.63 美分。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%, 这将进一步减少国际原糖需求。国内方面, 郑糖主力合约 SR709 则在四天反弹之后开始回落, 周三微跌 0.05%, 或 -3 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>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>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, 等待合适时机。</p>
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
玉米	震荡偏空		
能源化工	橡胶	观望	<p>橡胶: 周三期价出现较强度反弹, 因传闻东南亚橡胶主产国泰国、印尼、马来西亚将于本周末开会讨论联合减产和限制出口问题。现货表现偏弱, 华东全乳胶 12100, 泰国 3 号烟片胶在 14400 附近。供需面仍无实质性改观, 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,</p>

品			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，不盲目抄底，可暂且观望。
	甲醇	偏空	PTA: 期价有重新转弱迹象。供需面上：装置检修较频繁，6月初开工率一度下跌至65%附近，本周国内PTA开机率上调至73%，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	沥青: 期货价格偏弱震荡，本周华东现货跌至2200-2300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，走势偏弱，对沥青的支撑不明显。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	LLDPE: 美联储加息推升美元，美国原油库存降幅小于预期，国际原油大幅下跌。开工率方面，本周聚乙烯石化装置平均开工率80%，环比上升3个百分点。库存方面，截至6月9日，港口库存量继续下降；本周社会库存环比下降2.1%。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。周三，期货市场上L1709下跌1.82%；现货市场上线性市场价格下跌50-100元/吨，实盘成交有限。预计L1709将呈现震荡走势。 PP: 2017年下半年即将投产的PP装置较多。库存方面，截至6月14日，国内PP主要石化库存较前一周增加1.9%，中间商库存较前一周减少2%。开工率方面，全国聚丙烯企业开工率85.5%，略有上涨。近期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：湖南长盛石化装置于6月12日重启。周三，期货方面PP1709下跌1.24%；现货方面中油华东部分共聚产品价格下降100-200元/吨，交投气氛较淡。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: 周三期指走势有所分化，IF、IH主力埋头走低，重心下沉；相比之下，IC主力较为抗跌，横向整理，跌势较窄。最近国内经济复苏动能有所放缓，金融去杠杆持续深入，市场利率中枢上行，加上二级市场供需失衡导致前期市场分化加大，高估值板块调整较明显。目前政策面有呵护市场之意，随着投资者信心逐步恢复，在国内外大环境稳定背景下，股指运行重心有望逐步上移。 宏观: 1.标普纳指跌，道指新高，油价重挫；美联储6月声明后，美债收益率低位拉起，黄金大幅回落，美元反弹。2.美联储如期加息，预计年内再加一次，公布缩表计划，耶伦称可能“相对较早”缩表，通胀走高条件仍在。3.美国5月零售销售环比跌幅16个月最大；核心CPI 24个月新低。4.中国

公布5月经济数据,地产投资下行但制造业投资回升,M2创历史新低。5.IMF今年第二次上调中国经济预期,预计2017年GDP增长6.7%。

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	1.5536	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	1205	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	203	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

2017-6-15						
	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	3590	3560	-0.84%	3037	-523	1710
铁矿石	484	478	-1.24%	419.5	-59	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1500	-345	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	965.5	-375	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1315	-20	1709
动力煤	559	559	0.00%	562.4	3	1709
沪铜	45940	45560	-0.83%	45530	-30	1708
沪铝	13570	13570	0.00%	13550	-20	1708
沪锌	23080	22880	-0.87%	21030	-1850	1708
橡胶	12300	12100	-1.63%	12750	650	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3941	141	1709
豆油	5830	5830	0.00%	5826	-4	1709
豆粕	2680	2680	0.00%	2668	-12	1709
棕榈油	5750	5750	0.00%	5236	-514	1709
玉米	1700	1700	0.00%	1683	-17	1709
白糖	6700	6690	-0.15%	6620	-70	1709
郑棉	16068	16048	-0.12%	15220	-828	1709
菜油	6200	6200	0.00%	6296	96	1709

菜 粕	2320	2320	0.00%	2240	-80	1709
塑 料	9100	9100	0.00%	8925	-175	1709
PP	7980	7980	0.00%	7720	-260	1709
PTA	4770	4765	-0.10%	4820	55	1709
沥 青	2380	2380	0.00%	2298	-82	1709
甲 醇	2370	2365	-0.21%	2284	-81	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	45530.00	LmeS 铜 3	5646.00	8.06	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.18%
沪 锌 1708	21030.00	LmeS 锌 3	2481.00	8.48	8.12	7.82-8.69 (3个月)	4.39%
沪 胶 1709	12750.00	日 胶连续	195.40	65.25	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.91%
沪 金 1712	282.25	纽 金连续	1265.30	4.48	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.51%
连豆油 1709	5826.00	美豆油连续	32.04	181.84	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.43%
连棕油 1709	5236.00	马棕油连续	2421.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.83%
郑 糖 1709	6620.00	美 糖连续	13.85	477.98	332.24	285.75-385.43 (3个月)	43.87%

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。