

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-16）
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,现铜价格小幅下跌,长江现货1#铜报45480元/吨,比前一交易日报价跌80元。市场低价货源较少,下游维持按需买入,市场交易一般。LME库存小幅增加至26.85万吨,现货贴水24.75元/吨。铜价企稳为主,建议波段操作。</p> <p>镍: 今日沪镍持续走高,国内现货镍价格跟涨。金川镍出厂价由73500元/吨上调至74200元/吨,涨幅700元。下游入市询价者增多,买家采购积极性有所提升,市场成交有所好转。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17050,相距昨日上涨250,市场上货源偏紧,下游铅蓄电池库存连续下降,基本面转好支持价格强势。走势上短期中期铅继续反弹上涨,季节需求月已经启动。但长期内还是具有一定下跌的概率。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为22700,相距昨日下降180;广东现货锌价为22280附近,相距昨日也下降120。现货市场价格持续大幅回调,现货高升水有所</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			缓解。LME 锌库存持续下降，总体库存 316175, 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。
农产品	大豆	震荡	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。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏空	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。
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	白糖： 国际原糖 ICE 指数在昨日继续下跌，跌 0.88%或-0.12 美分，报收于 13.5 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，周四冲高回落平盘收尾，仍旧维持在 6600 点下方，报收于 6598 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，可轻仓尝试空单，同时关注郑糖 6600 点位置附近是否牢固。
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
	玉米	震荡偏空	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。
能源化工品	橡胶	观望	橡胶： 周三期价出现较强力度反弹，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，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	<p>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。</p>
	PTA	反弹	
	沥青	震荡偏空	<p>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原油库存攀升，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。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE: 美联储加息推升美元，且IEA认为全球供应仍然充裕，国际原油小幅下跌。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：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，天津联化12万吨/年的装置于6月13日重启。周四，期货市场上L1709下跌1.34%；现货市场上中油东北线性部分下调100元/吨，中油华北线性指导价下调。预计L1709将呈现震荡走势。</p> <p>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，神华宁煤50万吨/年的一二线装置即将重启。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。周四，期货方面PP1709下跌1.01%；现货方面中油华东PP粒个别下调，大炼T30S挂8000，国内市场价格小幅上涨。在低需求、高库存的情况下，预计PP1709将维持震荡走势。</p>
	PP	震荡	
宏观股指	股指	震荡	<p>股指: 周四期指涨跌互现，IF、IH主力开盘走低后维持低位震荡，IC主力则逆势走高，独自红盘收涨。受到一季度信贷以及投资支撑，二季度经济运行略有放缓。不过，各指标仍保持稳健，基本面失速概率较低。金融行业全面收杠杆抑泡沫，银行业监管趋严，6月下旬为自查结束时间窗口，建议关注监管层面接下来的进一步指引。对应到流动性，年中考核来临，资金宽裕的可能性较小，央行的操作也以维持运作平滑预期为主。落实到二级市场，增量资金不足，存量资金博弈的基本格局料保持。期指方面，IH与IC比价6月初创出新高之后回落，近两日上证50指数均有所回调，两市风格出现一定轮动。本周期指交割，建议IH、IF多单可适当减仓，关注沪深300指数3500点支撑。</p> <p>宏观: 1.美股跌FANG等科技股再领跌，但收盘跌幅较盘初显著收窄，Snap首次跌至发行价，美元涨，离岸人民币跌超200点，黄金原油跌。2.比特币</p>

			从近日高点回撤约 30%，本周或创两年半最大单周跌幅。3.英国央行“鹰派投票”释放强烈加息信号，英镑短线急涨。4.有惊无险，英国脱欧谈判下周启动。5.欧洲债权国同意向希腊发放 85 亿欧元援助款项，确保其 7 月公债偿还。6.中国连续三个月增持美债，持仓创六个月新高。
--	--	--	--

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	1.5648	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

2017-6-16						
	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	3560	3580	0.56%	3110	-470	1710
铁矿石	478	478	0.00%	429	-49	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1515.5	-330	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	968.5	-372	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1325	-10	1709
动力煤	559	559	0.00%	567.4	8	1709
沪铜	45560	45480	-0.18%	45550	70	1708
沪铝	13570	13360	-1.55%	13605	245	1708
沪锌	22880	22700	-0.79%	21055	-1645	1708
橡胶	12100	12400	2.48%	12840	440	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3965	165	1709
豆油	5830	5830	0.00%	5896	66	1709
豆粕	2680	2680	0.00%	2679	-1	1709
棕榈油	5750	5750	0.00%	5298	-452	1709
玉米	1700	1690	-0.59%	1678	-12	1709
白糖	6690	6690	0.00%	6586	-104	1709

郑 棉	16048	16019	-0.18%	15135	-884	1709
菜 油	6200	6200	0.00%	6384	184	1709
菜 粕	2320	2320	0.00%	2245	-75	1709
塑 料	9100	9100	0.00%	8835	-265	1709
PP	7980	7980	0.00%	7630	-350	1709
PTA	4765	4750	-0.31%	4842	92	1709
沥 青	2380	2380	0.00%	2300	-80	1709
甲 醇	2365	2365	0.00%	2315	-50	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	45550.00	LmeS 铜 3	5668.00	8.04	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.17%
沪 锌 1708	21055.00	LmeS 锌 3	2511.50	8.38	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.24%
沪 胶 1709	12840.00	日 胶连续	201.30	63.79	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-17.80%
沪 金 1712	279.30	纽 金连续	1255.20	4.49	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.76%
连豆油 1709	5896.00	美豆油连续	32.78	179.87	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.32%
连棕油 1709	5298.00	马棕油连续	2451.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.88%
郑 糖 1709	6586.00	美 糖连续	13.71	480.38	332.24	285.75-385.43 (3个月)	44.59%

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。