

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-19）
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,现铜价格小幅上涨,长江现货1#铜报45590元/吨,比前一交易日报价涨110元。持货商挺价出货,市场货源充足,贸易商按需买入,市场交易不及昨日。LME库存小幅增加至26.85万吨,现货贴水24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,现货镍价格跟涨,金川镍出厂价由74200元/吨上调至74600元/吨,涨幅400元。贸易商出货积极,目前下游等待观望者居多,少量买家逢低适量接货,市场成交有限。建议多单继续持有。</p> <p>铅: LME铅库存本周继续小幅下降,国内沪铅库存下降幅度较大。长江现货铅均价17250,相距昨日上涨200,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。走势上短期内铅继续反弹上涨,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22760,相距昨日上涨60;广东现货锌价为22370附近,相距昨日也上涨90。现货市场上周价格持续大幅回调,现货高升水</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			有所缓解。LME 锌库存持续下降，总体库存 314050, 库存下降到近几年内历史低位；国内库存量 71758, 周库存有所回升。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: 巴西汇率走强刺激农户加快卖豆，但美产区天气干燥威胁大豆生长，多空博弈令美豆维持震荡。国内进口大豆到港庞大，油厂开机率高企，豆油库存增至 124 万吨，供应充裕，而棕榈油受制价差比，走货缓慢，行情因此承压。不过，目前豆棕现货价差甚小，虽为夏季，但因棕榈油价格高企，导致棕榈油需求旺季不旺，市场份额大多被其他油品所挤占，豆油抢占不少棕榈油市场份额，且国内大豆压榨亏损严重，油厂挺价又限制跌幅，后期油脂或将维持区间内偏弱震荡。
	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 1710 合约在昨日继续下跌，跌 0.37% 或 -0.05 美分，报收于 13.63 美分。目前国际原糖处于下跌阶段，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重回跌势，下跌 0.57% 或 -38 点，开始考验 6500 附近支撑，报收于 6574 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。但是，日照现货价格仍比配额外巴西进口糖成本高 1000 元左右。 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 6500 点位置附近是否牢固。 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。
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
玉米	震荡偏空		
能源化工品	橡胶	观望	橡胶: 由于近期橡胶价格大跌，东南亚橡胶主产国泰国、印度尼西亚、马来西亚决定将于本周末开会讨论联合减产和限制出口问题。并且，泰国天然橡胶管理局官员呼吁胶农不要急于出售手中的橡胶。我们认为，主产国限制出口政策去年施行后对市场影响较小，主要因为各国家间很难齐心挺价，仅对市场气氛小幅提振。其他因素：库存压力大，青岛保税区库存继续增加，但是环比增速继续放缓；轮胎开工低位，目前轮胎企业原料库存非常稀少，基本都是采取随用随采政策，但是成品库存高位拖累轮胎开工低位，拉低对天

			然胶需求。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，预计天胶价格反弹空间有限。本周暂且观望。
	甲醇	偏空	PTA: 因供需面好转，价格支撑力度增强。本周国内前期停车的部分装置重启，国内 PTA 开机率维持在 72% 附近，但目前市场依旧存在缺货现象，后期仍有部分大装置计划停车，供应端存利好支撑；需求较乐观，目前下游聚酯产销尚可；PTA 加工费有所修复，厂家亏损略有减少；上游方面，原油走弱，亚洲 PX 市场震荡小幅上行，市场价格维持在 800 美元附近。PTA 市场暂无突出矛盾，仍处于弱反弹走势，暂且观望。
	PTA	反弹	
	沥青	震荡偏空	沥青: 期货价格偏弱震荡，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。装置开工率和库存虽有小幅回落，但仍在较高位置。上游方面，原油走势偏弱，沥青成本端缺乏有力支撑。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，且数据显示全球原油供应量上升、需求状况不佳，上周国际原油下跌。开工率方面，上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 14 日，四大地区部分石化库存较前一周增加 11.68%，社会库存较前一周减少 2.1%；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。上周的装置重启情况如下：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，兰州石化 20 万吨/年的装置于 6 月 16 日重启。上周，期货市场上 L1709 下跌 1.01%；现货市场上，周初部分石化上调出厂价，但随着期货价格走弱，市场交易不佳，市场线性价格在 9000-9450 元/吨。预计 L1709 将呈现震荡走势。
	PP	震荡	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，上周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。上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，神华宁煤一套 MTP 装置于 6 月 14 日重启。上周，期货方面 PP1709 下跌 0.48%；现货方面 PP 市场价格下降 150 元/吨，部分石化厂家上调出厂价。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	股指: 反弹行情并未终结，市场大跌的概率不大。首先 A 股要加快国际化进程，如 6 月 21 日的冲关 MSCI 指数；及后期的沪伦通开通等等。其次、年线 3114 点不只是一年的平均成本区间，还是重要的心里防线。然后，市场的资金呈现震荡分化格局，由权重蓝筹股过度到炒题材股、妖股、庄股等。市场资金由之前抱团取暖上证 50，到主动出击题材股。周五市场的弱势回调，更多的是资金出于安全考虑，担心周末市场会出现“黑天鹅”事件，从而谨慎做多。本周 A 股纳入 MSCI 的预期将再次揭晓，一旦成功将迎来大量增量资金进入，蓝筹会迎来短线反弹机会，期指将再次迎来封底做多和强弱轮动套利的好机会。

			宏观: 1.标普道指涨, 纳指跌, 人民币连续第二日下跌, 黄金原油涨。2.亚马逊 137 亿美元收购全食超市, 亚马逊涨超 2%, 全食涨近 30%。3.日本央行按兵不动, 维持整体经济评估不变; 黑田东彦称现阶段不应讨论货币政策正常化。4.处罚力度空前, 证监会今年已罚没 61 亿, 创历史新高。4.中国 5 月外汇占款减少 293 亿, 降幅连续 6 个月收窄。
--	--	--	--

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	1.5942	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	1157	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	192	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

2017-6-19						
	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	3580	3600	0.56%	3115	-485	1710
铁矿石	478	478	0.00%	430.5	-48	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1552	-293	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	973.5	-367	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1335	0	1709
动力煤	559	569	1.79%	574.2	5	1709
沪铜	45480	45590	0.24%	45540	-50	1708
沪铝	13360	13460	0.75%	13585	125	1708
沪锌	22700	22760	0.26%	21090	-1670	1708
橡胶	12400	12400	0.00%	12865	465	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3906	106	1709
豆油	5830	5930	1.72%	5878	-52	1709
豆粕	2680	2680	0.00%	2677	-3	1709
棕榈油	5750	5800	0.87%	5322	-478	1709
玉米	1690	1690	0.00%	1674	-16	1709

白糖	6690	6690	0.00%	6520	-170	1709
郑棉	16019	16004	-0.09%	15135	-869	1709
菜油	6200	6300	1.61%	6388	88	1709
菜粕	2320	2320	0.00%	2248	-72	1709
塑料	9100	9100	0.00%	8840	-260	1709
PP	7980	7980	0.00%	7683	-297	1709
PTA	4750	4750	0.00%	4858	108	1709
沥青	2380	2380	0.00%	2298	-82	1709
甲醇	2365	2385	0.85%	2349	-36	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	45540.00	LmeS 铜 3	5672.00	8.03	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.26%
沪锌 1708	21090.00	LmeS 锌 3	2521.50	8.36	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.01%
沪胶 1709	12865.00	日胶连续	198.80	64.71	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-16.61%
沪金 1712	279.40	纽金连续	1256.40	4.50	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.82%
连豆油 1709	5878.00	美豆油连续	33.73	174.27	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-1.83%
连棕油 1709	5322.00	马棕油连续	2481.00	2.15	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.54%
郑糖 1709	6520.00	美糖连续	13.63	478.36	332.24	285.75-385.43 (3个月)	43.98%

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。