

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-20）
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 460 元/湿吨, 涨 8; 61.5%PB 粉 435 元/吨, 涨 10; 62.5 巴粗 415 元/吨, 涨 5; 62.5%巴混 425 元/吨, 涨 5。远期现货市场商家出货积极性一般, 询报盘热度较高的品种为 PB 分+块和金布巴粉。钢厂及贸易商近日采购积极性较高, 7 月到港 PB 粉+块卖盘价格在 7 月指数+0.2, 但卖盘价格在 7 月指数+0.5, 较难成交。</p>
	铁矿石	震荡偏空	
	焦煤焦炭	震荡调整	<p>动力煤: 现货方面, 秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 570, 持平; 广州港 Q5500 优混港口提货价报 690, 持平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 557, 涨 8。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。</p> <p>库存方面, 6 月 13 日秦皇岛港煤炭库存 532.5 万吨, 较上一统计日下降 3 万吨; 港口吞吐量 60.2 万吨, 较前一日增加 7.8 万吨。</p>
	动力煤	震荡	
	玻璃	偏多	
有色	铜	震荡	<p>铜: 今日沪铜走势震荡, 现铜价格小幅下跌, 长江现货 1#铜报 45370 元/吨, 比前一交易日报价跌 220 元。持货商下调报价, 下游入市采购意愿增强, 市场交易有所好转。LME 库存小幅增加至 26.52 万吨, 现货贴水 21.25 元/吨。铜价企稳为主, 建议波段操作。</p> <p>镍: 今日沪镍小幅收阳, 国内现货镍价格下跌, 华通现货 1#镍报价 72650-74750 元, 均价 73700 元/吨, 跌 650 元。市场货源流通有限, 下游厂商接货情况不佳, 买家多观望, 市场成交不畅。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 17500, 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。走势上短期内期铅继续反弹上涨, 季节需求月已经启动。中长期 8-9 月份防范再次下跌可能性。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 22650, 相距昨日下跌 110; 广东现货锌价为 22270 附近, 相距昨日也下跌 100。现货市场上周价格持续大幅回调, 现货高升水已经缓解。LME 锌库存持续下降, 总体库存 311925, 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</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			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 合约在昨日出现反弹，涨 0.73% 或 0.10 美分，报收于 13.73 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 0.65% 或 -43 点，开始考验 6500 附近支撑，报收于 6532 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: 上周末橡胶主产国减产会议并无实质性结论，沪胶涨后重新跌回震荡区间。泰国计划于 7 月 7-10 日 ITRC (三国理事会) 会议时再次提出讨论“出口吨位管理计划”。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	<p>PTA: 因供需面好转, 价格支撑力度增强。上周国内前期停车的部分装置重启, 国内 PTA 开机率回升至 72%附近, 近日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, 原油近期趋势偏弱, 亚洲 PX 市场偏震荡, 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。</p>
	PTA	反弹	
	沥青	震荡偏空	<p>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。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE: 利比亚和尼日利亚产量增加, 市场上供应过剩, 国际原油继续下跌。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 16 日, 港口库存量环比变化不大。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。最近一周的装置重启情况如下: 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, 镇海炼化 45 万吨/年的装置计划于 6 月 19 日重启。周一, 期货市场上 L1709 上涨 0.56%; 现货市场上中石化华东线性下调 100-200, 中油华东线性下调 100-150, 华南地区线性市场价格小幅下跌 50。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, 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。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, 神华宁煤一套 MTP 装置于 6 月 14 日重启, 大庆炼化 30 万吨/年的装置计划于 6 月 20 日重启。周一, 期货方面 PP1709 上涨 0.23%; 现货方面市场价格小幅下跌, 市场交投清淡, 出厂价格变化不大。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: 周一期指走势略有分化, IF、IH 主力开盘走高后维持高位整理, IC 主力走势较为波折, 盘中冲高, 涨幅较小。目前沪指短期均线线和 3150 点平台已对指数构成反压, 在缺乏量能有效释放的背景下, 指数对其还难以实现快速突破。不过市场调整中量能出现萎缩, 也显示出资金惜售心理。考虑到下方 5 周均线、年线及 3100 点整数关口也对大盘存在技术支撑, 短线指数继续向下的空间有限。从技术面分析, IC 主力近 4 个交易日向上挑战 5950 无果, 短线再度回踩 10 日均线概率较大。持仓量递减预示, 虽然 IC 处于相对低位, 但是做多资金参与意愿并不强烈。KDJ 指标快线已经进入超买区, 上冲动能疲态尽显。从形态来看, 5950 一线压力较重。</p> <p>宏观: 1. 科技股大涨提振美股, 道指、标普创收盘新高, 中概股大涨。2. 京东 618 累计下单金额 1199 亿元, 女性用户为去年同期 2 倍, 股价收涨 4%。3. 特斯拉就在上海临港开发区建设工厂接近达成协议。4. 美联储三号人物:</p>

			加息开弓没有回头箭，目前为止一切顺利。5.退欧谈判首日英国让步，同意先谈“分手”再谈贸易。6.新任英国央行票委属于“鸽派”，或扼杀 8 月加息可能。7.莱特币四日涨幅超 80%，市值突破 20 亿元。8.债市周一迎来大涨，中国 10 年期国债收益率跌 8 个基点，为 12 月来最大跌幅。目前，市场对于监管转向的猜测不断，周一中国央行大额净投放 1100 亿元，另财政部决定开展首次国债做市支持操作。
--	--	--	--

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	1.5809	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	1202	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	184	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

2017-6-20						
	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	3600	3600	0.00%	3135	-465	1710
铁矿石	478	478	0.00%	433	-45	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1601.5	-244	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1013	-327	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1314	-21	1709
动力煤	569	570	0.18%	582.2	12	1709
沪铜	45590	45370	-0.48%	45940	570	1708
沪铝	13460	13520	0.45%	13855	335	1708
沪锌	22760	22650	-0.48%	21415	-1235	1708
橡胶	12400	12300	-0.81%	12715	415	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3894	94	1709
豆油	5930	5960	0.51%	5898	-62	1709
豆粕	2680	2700	0.75%	2704	4	1709
棕榈油	5800	5820	0.34%	5362	-458	1709

玉 米	1690	1690	0.00%	1660	-30	1709
白 糖	6690	6690	0.00%	6547	-143	1709
郑 棉	16004	15993	-0.07%	15155	-838	1709
菜 油	6300	6350	0.79%	6416	66	1709
菜 粕	2320	2340	0.86%	2270	-70	1709
塑 料	9100	9100	0.00%	8910	-190	1709
PP	7980	7980	0.00%	7708	-272	1709
PTA	4750	4770	0.42%	4868	98	1709
沥 青	2250	2250	0.00%	2320	70	1709
甲 醇	2385	2425	1.68%	2367	-58	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	45940.00	LmeS 铜 3	5729.00	8.02	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.39%
沪 锌 1708	21415.00	LmeS 锌 3	2561.50	8.36	8.12	7.82-8.69 (3个月)	2.96%
沪 胶 1709	12715.00	日 胶连续	193.60	65.68	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.37%
沪 金 1712	278.00	纽 金连续	1244.70	4.48	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.39%
连豆油 1709	5898.00	美豆油连续	33.46	176.27	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-0.70%
连棕油 1709	5362.00	马棕油连续	2484.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.00%
郑 糖 1709	6547.00	美 糖连续	13.73	476.84	332.24	285.75-385.43 (3个月)	43.52%

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。