

**新世纪期货盘前交易提示（2017-6-21）**
**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 460 元/湿吨，持平；61.5%PB 粉 435 元/吨，持平；62.5 巴粗 410 元/吨，降 5；62.5%巴混 420 元/吨，降 5。港口现货方面钢厂的采购积极性较高，价格稳中略涨。矿山结标 12 万吨 PB 粉，61%计价 55.6。平台成交 9 万吨麦克粉，价格为 60.8%计价 51.05。远期现货市场商家出货较积极，询报盘热度较高的品种为 PB 粉+块和卡粉、麦克粉，钢厂及贸易商近日采货积极性较高。</p> <p><b>动力煤：</b>现货方面，秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 575，涨 5；广州港 Q5500 优混港口提货价报 690，持平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 564，涨 7。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 20 日秦皇岛港煤炭库存 540 万吨，较上一统计日增加 7，5 万吨；港口吞吐量 56.3 万吨，较前一日下降 3.9 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>今日沪铜小幅收阳，现铜价格小幅上涨，长江现货 1#铜报 45630 元/吨，比前一交易日报价涨 260 元。市场货源充足，贸易商按需买入，持货商挺价出货，下游采购积极性不高，市场交易一般。LME 库存小幅增加至 26.21 万吨，现货贴水 26.5 元/吨。铜价企稳为主，建议波段操作。</p> <p><b>镍：</b>今日沪镍高位运行，国内现货镍价格大幅上涨，金川镍出厂价由 74600 元/吨上调至 75800 元/吨，涨幅 1200 元。现镍升贴水暂稳，下游买家入市适当采购，市场成交尚可。建议多单继续持有。</p> <p><b>铅：</b>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 17650，相距昨日上涨 150，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><b>锌：</b>今日长江现货锌均价为 22900，相距昨日上涨 250；广东现货锌价为 22470 附近，相距昨日也上涨 200。市场货源充足，但成交低迷，观望情绪浓重。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</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			<p>内库存量 71758, 周库存有所回升。本周国内外供给端小幅收紧, 但进口锌还是较多。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 之间偏强震荡。后期供需矛盾扩大时具有下跌风险。</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> 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。</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	<p><b>白糖:</b> 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在昨日继续出现反弹, 涨 1.17% 或 0.16 美分, 报收于 13.83 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 则在连续两天下跌之后于昨日企稳, 微涨 0.05% 或 3 点, 继续考验 6500 附近支撑, 报收于 6537 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。</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 6500 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>
	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> 价格仍处于僵持之中, 多空分歧较大。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”。供需面目前尚未改观, 多头寄希望于后市减产及宏观好转。供需上看, 割胶旺季, 库存压力大; 终端需求偏弱, 轮胎开工低位, 轮胎企业原料库存非常稀少, 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</p>

			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。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。
	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: 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。开工率方面, 本周聚乙烯石化装置开工率为 71%, 环比下降 9 个百分点。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/年的装置于 6 月 20 日重启产 7042。周二, 期货市场上 L1709 下跌 0.22%; 现货市场上中油西南线性下调 50, 中油华北线性指导价调整并实施批量政策。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, 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。周二, 期货方面 PP1709 下跌 1.15%; 现货方面市场价格小幅下跌, 市场交投不佳。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。目前沪指短期均线及 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。 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: 加息开弓没有回头箭, 目前为止一切顺利。5. 脱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月以来最大跌幅。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	1.5775	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	1228	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	182	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

2017-6-21						
	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	3580	-0.56%	3042	-538	1710
铁矿石	478	478	0.00%	423.5	-55	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1588.5	-257	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1007	-333	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1306	-29	1709
动力煤	570	577	1.23%	578.6	2	1709
沪铜	45370	45630	0.57%	45500	-130	1708
沪铝	13520	13690	1.26%	13910	220	1708
沪锌	22650	22900	1.10%	21350	-1550	1708
橡胶	12300	12300	0.00%	12440	140	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3880	80	1709
豆油	5960	5900	-1.01%	5790	-110	1709
豆粕	2700	2700	0.00%	2690	-10	1709
棕榈油	5820	5760	-1.03%	5204	-556	1709
玉米	1690	1690	0.00%	1665	-25	1709

白糖	6690	6640	-0.75%	6542	-98	1709
郑棉	15993	15988	-0.03%	15175	-813	1709
菜油	6350	6350	0.00%	6290	-60	1709
菜粕	2340	2330	-0.43%	2260	-70	1709
塑料	9100	9100	0.00%	8890	-210	1709
PP	7980	7980	0.00%	7662	-318	1709
PTA	4770	4745	-0.52%	4794	49	1709
沥青	2250	2250	0.00%	2284	34	1709
甲醇	2425	2435	0.41%	2357	-78	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	45500.00	LmeS 铜 3	5658.00	8.04	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.10%
沪锌 1708	21350.00	LmeS 锌 3	2553.00	8.36	8.12	7.82-8.69 (3个月)	2.99%
沪胶 1709	12440.00	日胶连续	185.20	67.17	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-13.44%
沪金 1712	277.60	纽金连续	1246.00	4.49	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.64%
连豆油 1709	5790.00	美豆油连续	32.60	177.61	177.52	147.75-204.88 (3个月)	0.05%
连棕油 1709	5204.00	马棕油连续	2460.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.72%
郑糖 1709	6542.00	美糖连续	13.83	473.03	332.24	285.75-385.43 (3个月)	42.38%

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。