

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>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，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>动力煤：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>铜：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>镍：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>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 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>锌：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>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> <p>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。</p> <p>白糖: 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>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> |
| | 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 | |
| | 棉花 | 震荡 | |
| 鸡蛋 | 偏空 | | |
| | 玉米 | 震荡偏空 | |
| 能源化工品 | 橡胶 | 观望 | <p>橡胶: 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.莱代币四日涨幅超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。