

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-23）
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 428 元/吨, 降 2; 62.5 巴粗 407 元/吨, 持平; 62.5%巴混 415 元/吨, 持平。远期现货市场商家出货积极性一般, 报价较为坚挺, 因 7 月船期优质资源较少, 部分商家挺价销售, 钢厂贸易商采购积极性较高, 但多以近期到港主流 MNP 和混合粉为主, 此类资源市场上较少, 一货难求。</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 585, 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 569, 持平。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 547 万吨, 较上一统计日增加 2 万吨; 港口吞吐量 61.7 万吨, 较前一日增加 2.1 万吨。</p>
	动力煤	震荡	
	玻璃	偏多	
有色	铜	震荡	<p>铜: 今日沪铜反弹上涨, 现铜价格上涨, 长江现货 1#铜报 45880 元/吨, 比前一交易日报价涨 510 元。市场低价货源减少, 持货商积极出货, 下游采购意愿不高, 市场交易清淡。LME 库存小幅增加至 25.67 万吨, 现货贴水 18.5 元/吨。铜价企稳为主, 建议波段操作。</p> <p>镍: 今日沪镍冲高回落, 现货镍价格上涨, 金川镍出厂价由 75000 元/吨上调至 75500 元/吨, 涨幅 500 元。现镍升帖水暂稳, 下游买家多观望, 维持适量接货, 市场成交平平。建议将多单减持。</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 17900, 相距昨日上涨 150, 市场上货源偏紧且现货价格连续多天上扬, 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。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 23400, 相距昨日上涨 330; 广东现货锌价为 22690 附近, 相距昨日上涨 290。市场贸易商积极出货, 但下游买家成交意愿不强, 观望情绪浓重。LME 锌库存持续下降, 总体库存 304000, 库存下降到 2009</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			<p>年以来的历史低位；国内库存量 71758，上周库存有小幅所回升。本周国内外供给端小幅收紧，全球锌短缺格局还在延续。但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 21000-22500 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>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏空	<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>
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	<p>白糖：国际原糖 ICE 指数 1710 合约在昨日继续出现大跌，跌幅 1.58% 或 -0.21 美分，报收于 13.03 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 在昨日大幅下挫，盘中触碰 6450，跌幅 1.18% 或 -77 点，击破 6500 点支撑。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。</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>
	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，13000 附近仍是关键阻力位，操作上仍以偏空对待，宜轻仓。供需面目前尚未改观，多头寄希望于后市减产及宏观好转。我们认为 1 万以上价格，橡胶主产区弃割率不高。不过，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”。终端需求偏弱。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，预计天胶价格趋势仍弱。</p>

	甲醇	偏空	PTA: 近期上游原油跌幅较大, PX 和 PTA 价格受到一定拖累。供需方面看, 国内 PTA 开工率维持在 7 成以内, 7 月份装置停车计划较少, 国内 PTA 负荷将提升; 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。PTA 市场暂无突出矛盾, 仍处于偏弱震荡走势, 暂且观望。
	PTA	反弹	
	沥青	震荡偏空	沥青: 期货价格重心缓慢下移, 上游原油下跌加重投资者悲观情绪。华东现货持稳在 2200-2300 元/吨。夏季南方雨水天气多, 影响道路施工, 刚性需求未释放。本周装置开工率和库存又有所回升, 且处于较高位置。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: 美国原油库存连续两周下降, 沙特称希望提振油价至 60 美元, 国际原油小幅反弹。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。库存方面, 截至 6 月 21 日, PE 社会库存环比下降 1.0%, 石化库存环比下降 7.09%; 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。周四, 期货市场上 L1709 下跌 1.75%; 现货市场上价格多数下跌, 跌幅为 50-200 元/吨; 石化出厂价均出现下调。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。原油价格持续下跌, 成本支撑减弱。开工率方面, 本周全国聚丙烯企业开工率 81%, 较上周有所下降, 主要原因是装置低负荷运行。近期要关注停车装置重启的情况。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, 神华宁煤 50 万吨/年的一二线装置于 6 月 16 日重启, 大庆炼化 30 万吨/年的装置计划于 6 月 20 日重启, 齐鲁石化装置计划近期重启。周四, 期货方面 PP1709 下跌 1.07%; 现货方面各石化厂家纷纷下调出厂价, 幅度在 100-200 元/吨。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: 周四期指冲高回落, 主力午后重心下拉, 涨势收窄。IC 主力较为弱势, 独自翻绿大跌超 1%。虽然在利好支撑下昨日期指震荡攀升, 但依旧难摆脱存量博弈的格局, 蓝筹强中小盘弱的分化局面令 IC 被动地跟涨, 至临近收盘时才勉强收红。期指基差表现不一, IF 明显偏大, 未来面临修复, 也暗示市场相对谨慎的心态。短期市场重心聚焦于流动性和监管压力的缓解, 偏强震荡或是主基调。 宏观: 1. 标普道指三连跌, 沙特希望提振油价至 60 美元, 油价涨; 万达复星引领下跌潮, 沪指跌。周四早盘, 万达多只债券突然暴跌, “15 万达 01 债”一度跌逾 2.3%, 且成交量较平时明显放大, 该公司海外发行的美元债跌幅更是高达 9%, 万达旗下 A 股上市公司万达电影股价跳水, 午盘收盘前逼近跌停。同日, 复星医药跳水跌 8%, 创 2016 年 2 月以来最大跌幅, 复星医药 H 股跳水 5%, 复星国际在香港跌 6.4%。2. 广电总局要求新浪微博、ACFUN 等网站关停视听节目服务, 微博收跌超 6%。3. 媒体: 阿里、腾讯将参与中

			国联通 100 亿美元融资。4. 参院版医改议案出炉, 特朗普医改下周国会再战, 但已有至少三名共和党参议员反对。5. 美联储压力测试结果: 所有 34 家大银行都达到最低要求。6. 特斯拉发言人称与上海市政府接触探索建厂可能; 上海临港称未与特斯拉接触。
--	--	--	--

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	1.5675	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	1143	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	158	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

2017-6-23						
	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	3540	3520	-0.56%	3071	-449	1710
铁矿石	478	478	0.00%	431.5	-47	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1643.5	-202	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1048.5	-292	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1277	-58	1709
动力煤	582	582	0.00%	576.8	-5	1709
沪铜	45370	45880	1.12%	46070	190	1708
沪铝	13790	13740	-0.36%	13840	100	1708
沪锌	23070	23400	1.43%	22135	-1265	1708
橡胶	12250	12200	-0.41%	12545	345	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3849	49	1709
豆油	5870	5820	-0.85%	5798	-22	1709
豆粕	2700	2700	0.00%	2655	-45	1709
棕榈油	5670	5620	-0.88%	5212	-408	1709
玉米	1690	1690	0.00%	1663	-27	1709
白糖	6640	6640	0.00%	6492	-148	1709

郑 棉	15979	15968	-0.07%	15260	-708	1709
菜 油	6300	6300	0.00%	6304	4	1709
菜 粕	2330	2330	0.00%	2230	-100	1709
塑 料	9100	9100	0.00%	8690	-410	1709
PP	7980	7980	0.00%	7547	-433	1709
PTA	4715	4705	-0.21%	4784	79	1709
沥 青	2250	2250	0.00%	2270	20	1709
甲 醇	2435	2415	-0.82%	2329	-86	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	46070.00	LmeS 铜 3	5741.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.32%
沪 锌 1708	22135.00	LmeS 锌 3	2692.50	8.22	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.24%
沪 胶 1709	12545.00	日 胶连续	189.10	66.34	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-14.51%
沪 金 1712	279.25	纽 金连续	1252.30	4.48	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.55%
连豆油 1709	5798.00	美豆油连续	32.05	180.90	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.91%
连棕油 1709	5212.00	马棕油连续	2446.00	2.13	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.11%
郑 糖 1709	6492.00	美 糖连续	13.05	497.47	332.24	285.75-385.43 (3个月)	49.73%

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。