

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-26）
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,全国日军粗钢产量预估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430元/吨,涨2;62%巴粗410元/吨,涨3;62.5%巴混420元/吨,涨5。采购需求较前期有所增多,主要以7月到港的PB粉、纽曼粉、块矿以及球团资源为主。平台成交8万吨麦克粉,价格为60.8%计价51.65,装期7.15-7.24。矿山结标17万吨PB粉,615计价55.71,7.21-7.30装期。7月到港粉加块资源报价8月指数+1,需求较好,然而心里价位偏低,买卖盘难以匹配。近期市场金布巴粉主流报价7月指数-6.5,少量还盘报价7月指数-78.5。</p> <p>动力煤: 现货方面,秦皇岛Q5500山西优混平仓价590,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573,涨4。大同Q5500原煤坑口含税价385,涨5。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23日秦皇岛港煤炭库存540万吨,较上一统计日减少7万吨;港口吞吐量64.3万吨,较前一日增加2.5万吨。</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: 今日沪铜收阳,现铜价格持稳,长江现货1#铜报45870元/吨,比前一交易日报价跌10元。市场货源充足,贸易商按需买入,下游采多处于观望状态,市场交易一般。LME库存小幅增加至25.87万吨,现货贴水20元/吨。铜价企稳为主,建议波段操作。</p> <p>镍: 今日沪镍震荡上行,现货镍价格小幅跟涨,金川镍出厂价由75500元/吨上调至75800元/吨,涨幅300元。近期镍升贴水价格平稳无变化,下游买家多以按需采购为主,市场整体成交一般。建议将多单继续持有。</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17800,相距昨日下跌100,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23270,相距昨日下跌130;广东现货锌价为22450</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			附近,相距昨日下跌 240。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 301900,库存下降到 2009 年以来的历史低位;国内库存量 73368,上周库存继续小幅回升。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。
农产品	大豆	震荡	粕类: 美豆产天气良好,及中国从巴西预定了更多大豆的传言令美豆承压续跌。加上大豆集中到港,因筒仓不足,到港大豆无法卸货,油厂只能加大开机力度,而养殖业恢复慢于预期,终端需求一般,令油厂豆粕库存高企,胀库现象仍存,基本面压力依然较大,令豆粕现货重回跌势,但天气炒作随时仍可能重现,有利于限制豆粕下跌空间,短线豆粕震荡偏空为主。
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	震荡偏空	油脂: 美国产区天气良好以及中国从巴西预定了更多大豆的传言令美豆承压续跌,开斋节之后马来棕油产量预计提升,需求放缓且库存增加。国内大豆集中到港,7月到港或达 930 万吨,8月到港或在 830 万吨,油厂开机率不断提升,豆油库存量也进一步增加,供大于求格局愈加明显。另外,受豆油-棕榈油价差低位运行影响,豆油的价格优势明显或将令棕榈油的夏季消费不及往年同期,现货价格走势受需求抑制。油脂总体还是呈现震荡偏空走势。
	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 合约在上周五出现反弹,涨幅 1.3%或 0.17 美分,报收于 13.23 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 在上周五出现反弹,涨幅 0.69%或 45 点,报收 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,在 6600 点附近,投资者可轻仓尝试空单。 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: 价格仍处于横盘震荡中,供需矛盾仍突出使得反弹动力不足,空头打压力度依旧强劲。主产区和主产国家希望从供应端提振胶价意愿强烈,但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,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。总体看, 天胶市场主要矛盾仍是供过于求, 主产区若无重大天气不利因素, 天胶价格震荡下行概率较大。目前宜观望或偏空操作。
	甲醇	偏空	PTA: 本周 PTA 偏弱震荡, 重心略有下游。本周主要受上游油价连续下跌带来利空影响, 亚洲 PX 市场受到上下游市场价格影响震荡下行。供需端看, PTA 市场不过于悲观, 供需较为平衡, 终端需求表现较好。本周国内 PTA 开工率受到汉邦装置停车影响, 继续下滑, 目前国内 PTA 开机率维持在 68.7% 附近; 下游聚酯产销表现积极, 聚酯厂家继续低位接货, 开工维持高企, 市场基本面整体依旧向好。综合来看, PTA 市场暂无突出矛盾, 仍处于弱势震荡走势, 暂且观望。
	PTA	观望	
	沥青	震荡偏空	沥青: 本周沥青期价继续弱势震荡, 重心小幅下移。主要的利空因素有两个: 其一是上游原油价格持续回落, 对沥青市场心态形成打压; 其二, 终端需求不畅, 南方地区持续雨水天气, 道路施工受到影响, 沥青刚需尚未释放。另外, 近期装置开工率上升、库存上升也有一定利空作用。综合来看, 沥青市场缺乏反弹动力, 预计近期价格仍震荡回落。
	LLDPE	震荡	LLDPE: 受利比亚和尼日利亚原油产量增加的影响, 上周国际原油价格大幅下跌。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。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: 镇海炼化 45 万吨/年的全密度装置于 6 月 19 日重启, 福建联合 45 万吨/年的全密度装置于 6 月 23 日重启。上周, 期货市场上 L1709 下跌 1.24%; 现货市场上石化厂家下调出厂价格, 线性市场价格在 8750-9200 元/吨, 市场延续弱势。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, 上周全国聚丙烯企业开工率 81%, 较前一周有所下降, 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: 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。上周, 期货方面 PP1709 下跌 0.75%; 现货方面各石化厂家下调出厂价, 幅度在 100-200 元/吨, 拉丝市场价格在 7500-8000 元/吨。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: 上周五沪深两市, 再次上演过山车, 午盘尾盘跳水, 下午开盘后下探后震荡走高, 沪指相对深市、中小板较弱, 尾盘勉强翻红。创业板盘中一度下跌超过 1%, 但下午表现还算可以, 也是勉强收红。后期需关注纳入 MSCI 前后市场逻辑的差异, 关注估值是否合理, 蓝筹存有利好兑现的可能, 成长股修复的逻辑仍可延续, 继续推荐做多 IC1709 合约。风险方面, 一是密切关注港股动向, 二是跟踪监管动态, 若监管层发布或是明确银行整改的时间表以及路径, 届时市场偏好有重回低位的可能。 宏观: 1. 银监会主席郭树清: 坚决抑制部分地区的房地产市场泡沫郭树清表示, 银行业金融机构在强化服务的同时, 也要注重加强自身风险防控能力建

			设，特别要注意防范信用风险和流动性风险。要落实差别化住房信贷政策，坚决抑制部分地区的房地产市场泡沫。2. MSCI 首席执行官：未来 A 股 5% 纳入因子或进一步提高 3. 无德债可买之际 魏德曼表态：欧央行接近退出 QE！4. MSCI 首席执行官表示，MSCI 计划初始纳入 222 只大盘 A 股。基于 5% 的纳入因子，这些 A 股约占 MSCI 新兴市场指数 0.73% 的权重。目前这一权重比例较低，未来 5% 的纳入因子或进一步提高。
--	--	--	---

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	1.5769	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	1105	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	183	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

2017-6-26						
	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	3520	3470	-1.42%	3113	-357	1710
铁矿石	478	478	0.00%	429.5	-49	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1625	-220	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1030.5	-310	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1268	-67	1709
动力煤	582	586	0.69%	571.4	-15	1709
沪铜	45880	45870	-0.02%	46500	630	1708
沪铝	13740	13670	-0.51%	13870	200	1708
沪锌	23400	23270	-0.56%	21980	-1290	1708
橡胶	12200	12300	0.82%	12695	395	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3838	38	1709
豆油	5820	5760	-1.03%	5782	22	1709
豆粕	2700	2650	-1.85%	2639	-11	1709
棕榈油	5620	5600	-0.36%	5192	-408	1709

玉 米	1690	1700	0.59%	1676	-24	1709
白 糖	6640	6640	0.00%	6547	-93	1709
郑 棉	15968	15966	-0.01%	15305	-661	1709
菜 油	6300	6250	-0.79%	6288	38	1709
菜 粕	2330	2280	-2.15%	2221	-59	1709
塑 料	9100	9000	-1.10%	8730	-270	1709
PP	7980	7980	0.00%	7625	-355	1709
PTA	4705	4705	0.00%	4796	91	1709
沥 青	2250	2250	0.00%	2262	12	1709
甲 醇	2415	2395	-0.83%	2296	-99	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	46500.00	LmeS 铜 3	5775.50	8.05	8.05	7.67-8.46 (3个月)	0.02%
沪 锌 1708	21980.00	LmeS 锌 3	2702.50	8.13	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.16%
沪 胶 1709	12695.00	日 胶连续	193.00	65.78	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.24%
沪 金 1712	280.65	纽 金连续	1258.20	4.48	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.52%
连豆油 1709	5782.00	美豆油连续	32.19	179.62	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.18%
连棕油 1709	5192.00	马棕油连续	2439.00	2.13	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.19%
郑 糖 1709	6547.00	美 糖连续	13.23	494.86	332.24	285.75-385.43 (3个月)	48.95%

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。