

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-28）
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: 今日沪铜震荡走高,今日现铜价格持稳,长江现货1#铜报46340元/吨,价格持稳。市场货源充足,持货商报价坚挺,下游多持观望态度,市场交易冷清。LME库存小幅增加至25.06万吨,现货贴水20元/吨。铜价企稳为主,建议波段操作。</p> <p>镍: 今日沪镍小幅收阴,国内现货镍价格下跌,金川镍出厂价由76500元/吨下调至76000元/吨,跌幅500元。贸易商出货积极性一般,下游买家观望情绪浓,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减缓。长江现货铅均价17450,相距昨日保持稳定,市场上虽价格连续下跌但贸易商维持正常报价出货,买家畏跌情绪浓重,市场成交再次低迷。走势上短期内期铅反弹上涨力度减缓,多头可部分平仓观望。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22920,相距昨日下跌100;广东现货锌价为22190</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡	
	锌	震荡	

			附近, 相距昨日下跌 80。市场贸易商出货受阻, 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 299875, 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, 全球精炼锌供应短缺格局还在延续。但下游基本面仍不乐观, 汽车行业前景堪忧, 供需呈双弱(供给还要弱于需求)。短期内预计在价位 21000-22500 之间偏强震荡。
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 合约在昨日出现暂时企稳, 涨幅 0.7%或 0.09 美分, 继续破 13 美分大关, 报收于 12.94 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 在周二开始继续下跌, 跌幅 1.09%或-71 点, 报收 6464 点。随着日前外盘的不断下跌, 进口糖的成本不断下降, 日照现货价格仍比配额外巴西进口糖成本高 1200 元左右, 从而造成郑糖存在下行压力。 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, 投资者可尝试空单。 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: 近期市场氛围有所好转, 工业品集体反弹。沪胶也试图摆脱 13000 一线的压制, 就目前的供需状况看, 反弹仍动力不足, 多头可能寄希望于潜在利好出现。主产区和主产国家希望从供应端提振胶价意愿强烈, 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: 当下供应较为充足, 主产国割胶旺季, 尚无不利天气; 天胶库存和下游轮胎库存保持高位, 终端需求状况改观有限。走势上看, 目前

			多空两难，建议观望为主。
	甲醇	偏空	PTA: 本周油价低位反弹力度较大，宏观氛围有所好转，PTA 市场乐观反弹。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，将继续向上反弹。
	PTA	观望	
	沥青	震荡偏空	沥青: 上游油价低位反弹力度较大，宏观氛围有所好转，沥青期价跟随反弹。单就走势上看，前期沥青已现滞跌迹象，反弹至 2400 的概率较大。基本面上看，目前并不算乐观，现货端表现较为疲弱。一方面，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。另一方面，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，沥青市场小幅反弹，在 2400 附近可能受阻。
	LLDPE	震荡	LLDPE: 分析师估计美国原油库存连续三周下降，国际原油继续上涨。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 23 日，港口库存量依旧变化不大。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：福建联合 45 万吨/年的全密度装置于 6 月 23 日重启，燕山石化 8 万吨/年的高压装置于 6 月 25 日重启，独山子石化 30 万吨/年的全密度装置于 6 月 26 日重启，齐鲁石化装置正处于准备开车阶段。周二，期货市场上 L1709 上涨 1.02%；现货市场上多数石化厂家出厂价格下降，幅度在 50-300 元/吨，市场价格基本持平。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%，与上周开工率持平。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。周二，期货方面 PP1709 上涨 0.73%；现货方面价格波动较小，幅度为 50 元/吨，成交气氛一般。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: 周二期指走势现分化，主力开盘横向整理，IF、IH 主力尾盘拉涨翻红，但 IC 主力却弱势走低，告别领跑行情。虽然代表中小市值品种的 IC 有探底回升的迹象，但市场风格难有趋势性转变，投资者崇尚价值投资、青睐绩优品种的大趋势仍将得到延续。现在部分龙头品种已经大幅跑赢市场，低估值优势不再明显，预计 A 股市场当中一些绩优二线蓝筹，包括中小板及创业板当中的一些有业绩支撑的板块，未来或将持续跑赢 A 股市场。我们认为，后期期指大幅分化的迹象将有所改善，建议维持逢低买入 IF 的思路。 宏观: 1. 医改投票遭推迟，耶伦等美联储多位高官称资产价格偏高，纳指跌 1.6%；陌陌京东跌超 5%；美元大跌，人民币涨；油价四连涨。2. IMF 显著下调美国经济增长预期，称特朗普的目标不切实际。3. 欧盟对谷歌开出创纪录 24 亿欧元反垄断罚单。4. 德拉吉称通缩已被再通胀取代，欧元大涨。5. 英国央行将逆周期资本缓冲率上调至 0.5%。6. WannCry 惨剧重演，勒索病毒横

			扫欧美, 比特币盘中跌 5%。7. 中国 5 月工业企业利润同比增 16.7%, 增速回升。8. 李克强: 中国经济指标难免小幅波动, 未来不会搞“大水漫灌”。
--	--	--	--

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	1.6139	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	1103	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	208	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

2017-6-28						
	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	3480	3510	0.86%	3267	-243	1710
铁矿石	478	478	0.00%	458	-20	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1686.5	-159	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1045	-295	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1297	-38	1709
动力煤	587	589	0.34%	574.2	-15	1709
沪铜	46340	46340	0.00%	46890	550	1708
沪铝	13690	13590	-0.73%	13940	350	1708
沪锌	23020	22920	-0.43%	22575	-345	1708
橡胶	12400	12500	0.81%	13090	590	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3859	59	1709
豆油	5810	5810	0.00%	5900	90	1709
豆粕	2650	2660	0.38%	2669	9	1709
棕榈油	5630	5630	0.00%	5270	-360	1709
玉米	1710	1720	0.58%	1699	-21	1709
白糖	6670	6620	-0.75%	6434	-186	1709
郑棉	15966	15959	-0.04%	15205	-754	1709
菜油	6250	6250	0.00%	6412	162	1709

菜 粕	2280	2280	0.00%	2239	-41	1709
塑 料	9000	9000	0.00%	8880	-120	1709
PP	7980	7980	0.00%	7777	-203	1709
PTA	4715	4715	0.00%	4840	125	1709
沥 青	2250	2250	0.00%	2322	72	1709
甲 醇	2375	2345	-1.26%	2326	-19	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	46890.00	LmeS 铜 3	5845.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.35%
沪 锌 1708	22575.00	LmeS 锌 3	2745.50	8.22	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.26%
沪 胶 1709	13090.00	日 胶连续	199.20	65.71	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.32%
沪 金 1712	278.90	纽 金连续	1250.20	4.48	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.51%
连豆油 1709	5900.00	美豆油连续	32.63	180.82	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.86%
连棕油 1709	5270.00	马棕油连续	2439.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.92%
郑 糖 1709	6434.00	美 糖连续	12.94	497.22	332.24	285.75-385.43 (3个月)	49.66%

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。