

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-30）
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：今日沪铜震荡走强，现铜价格上涨，长江现货 1#铜报 47200 元/吨，涨 650。持货商积极出货，市场低价货源减少，贸易商按需买入，市场交易一般。LME 库存小幅增加至 24.33 万吨，现货贴水 8.75 元/吨。铜价企稳为主，建议波段操作。</p> <p>镍：今日沪镍继续收阳，国内现货镍价格上涨，金川镍出厂价由 76700 元/吨上调至 77100 元/吨，涨幅 400 元。贸易商报价出货积极，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减缓。长江现货铅均价 17850，相距昨日上涨 50，市场上现货价格刚性上涨，市场成交持续低迷。供应端停产企业复产较多，但短期内供给还是匮乏。6 月季节性消费期已经启动，下游消费表现良好。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 23330，相距昨日上涨 60；广东现货锌价为 22700 附近，相距昨日上涨 120。市场贸易商出货受阻，下游买家成交意愿不强，</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡偏多	
	锌	震荡	

			观望情绪浓重。LME 锌库存持续下降，总体库存 294425, 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)。LME 伦锌近期走势非常强势带动国内锌价持续上涨。短期内已突破前期高点 22500，但上涨空间有限。
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 合约在昨日绝地反弹，涨幅 6.27%或 0.8 美分，重新站上 13 美分大关，报收于 13.56 美分。目前国际原糖处于下跌反弹阶段，近日有消息称，巴西中南部五月白糖产量因天气原因大幅超之前预期。国内方面，郑糖主力合约 SR709 在周四夜盘开始反弹，涨幅 0.63%或 40 点，报收 6419 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 800 元左右，从而造成郑糖下行压力较之前缓解。 从盘面看，目前这个位置多重利空逐步消化，连续的大幅下跌之后可能给多头迎来短期反弹的机会，建议投资者空单暂时离场，投资者可尝试少量多单。 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： 近期市场氛围好转，工业品集体反弹。沪胶已经突破 13000 一线的压制，反弹空间进一步打开。天然橡胶 5 月份进口量环比大跌，进口天然胶市场现货货源低出意愿不高带动市场气氛偏向乐观。但就目前的供需状况看，反弹空间不大，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”。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，沪胶技术性反弹中，暂且观望。
	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。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: 美国原油产量下降以及美元下跌支撑原油走势，国际原油连续 6 日上涨。库存方面，截至 6 月 28 日，PE 社会库存环比下降 2.1%；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。周四，期货市场上 L1709 上涨 1.47%；现货市场上部分石化出厂价格上涨，当前线性市场主流价格在 9050-9250 元/吨。预计 L1709 将呈现震荡走势。
	PP	震荡	PP: 2017 年下半年投产的 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。库存方面，本周国内 PP 石化库存环比上升 9.1%，中间商库存环比上升 3.6%。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。周四，期货方面 PP1709 上涨 1.59%；现货方面部分厂家上调价格，幅度在 50-100 元/吨，交易气氛一般。在低需求、高库存的情况下，预计 PP1709 将维持震荡走势。
宏观 股指	股指	震荡	股指: 周四期指区间震荡，主力盘中涨跌不一，但 IH 主力较为弱势，涨幅垫底。综合来看，下半年我国经济增速回落的风险开始显现，金融去杠杆及金融监管延续，市场的流动性仍将处于紧平衡的状态。整个金融体系的无风险利率水平也将“易上难下”。在半年交替之际，信达期货预计下半年市场仍将延续上半年的振荡分化走势，以结构性行情为主。 宏观: 1. 美股三大股指齐跌，纳指盘中跌 2%，京东、网易美股跌超 4%；恐慌指数 VIX 收创半个多月新高；美债三连涨，10 年期美债收益率盘中创六周新高；美油六连涨收创逾两周新高；美元指数盘中创八个月新低。2. 一季度 GDP 终值上修至 1.4%，优于预期。3. 通过美联储压力测试后，美国大银行资本返还计划疯狂撒钱近 700 亿美元，银行股大涨。4. 股收创两个月新低；欧元对美元创逾一年新高，英镑连涨七日。5. 20 峰会前默克尔誓言捍卫“自

			由贸易”。6. 民币连涨三日，在岸人民币收创七个月新高。7. 国文化部查处30家直播平台，YY美股盘前跌近8%，收盘跌约2%。8. 体：中国神华考虑收购国电电力。
--	--	--	---

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	1.5613	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	1102	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	190	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

2017-6-30						
	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	3560	3590	0.84%	3292	-298	1710
铁矿石	495	511	3.23%	474	-37	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1751	-94	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1121.5	-219	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1356	21	1709
动力煤	589	588	-0.17%	573	-15	1709
沪铜	46550	47200	1.40%	47370	170	1708
沪铝	13700	13810	0.80%	14005	195	1708
沪锌	23270	23330	0.26%	22545	-785	1708
橡胶	12700	13200	3.94%	13465	265	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3866	66	1709
豆油	5870	5920	0.85%	5930	10	1709
豆粕	2660	2660	0.00%	2672	12	1709
棕榈油	5630	5660	0.53%	5284	-376	1709
玉米	1730	1730	0.00%	1686	-44	1709
白糖	6590	6590	0.00%	6419	-171	1709
郑棉	15949	15946	-0.02%	14950	-996	1709

菜油	6250	6350	1.60%	6412	62	1709
菜粕	2280	2280	0.00%	2245	-35	1709
塑料	9000	9000	0.00%	8975	-25	1709
PP	7980	7980	0.00%	7873	-107	1709
PTA	4740	4770	0.63%	4866	96	1709
沥青	2250	2250	0.00%	2352	102	1709
甲醇	2345	2365	0.85%	2361	-4	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	47370.00	LmeS 铜 3	5920.50	8.00	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.61%
沪锌 1708	22545.00	LmeS 锌 3	2749.50	8.20	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.98%
沪胶 1709	13465.00	日胶连续	203.60	66.13	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-14.78%
沪金 1712	276.65	纽金连续	1246.60	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.03%
连豆油 1709	5930.00	美豆油连续	32.83	180.63	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.75%
连棕油 1709	5284.00	马棕油连续	2464.00	2.14	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.56%
郑糖 1709	6419.00	美糖连续	13.56	473.38	332.24	285.75-385.43 (3个月)	42.48%

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。