

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-3）
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 497 元/湿吨，降 5；61.5%PB 粉 467 元/吨，降 5；62%巴粗 440 元/吨，降 5；62.5%巴混 450 元/吨，降 5。矿山私下成交 8 万吨金布巴粉，61.2%计价 55.25。现货交易平台成交 16 万吨卡粉，65%计价 79.7。近期现货市场商家出货积极性一般，报价较为坚挺，仍以指数溢价居多，钢厂采购较少。个别采购以 MNP 及近期到港块矿为主，采购指数价或固定价均有，但无法匹配资源。从市场主流资源询盘报盘来看，7 月到港 PB 全粉 7 月指数+1.5, 还盘价格在 7 月指数+0.8, 价差较大，难成交。</p> <p>动力煤：现货方面，秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 593，持平；广州港 Q5500 优混港口提货价报 690，持平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 575，持平。大同 Q5500 原煤坑口含税价 385，持平。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 30 日秦皇岛港煤炭库存 527 万吨，较上一统计日减少 19.5 万吨；港口吞吐量 75.3 万吨，较前一日增加 18.5 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，现铜价格小幅下跌，长江现货 1#铜报 47130 元/吨，跌 70 元。持货商报价坚挺，周末来临市场人气谨慎，下游询价者寥寥，市场交易冷清。LME 库存小幅增加至 24.97 万吨，现货贴水 10 元/吨。铜价企稳为主，建议波段操作。</p> <p>镍：今日沪镍午后反弹，国内现货镍价格小幅跟涨，金川镍出厂价由 77100 元/吨上调至 77500 元/吨，涨幅 400 元。贸易商报价积极性减弱，月末最后一个交易日，下游买家按需少量采购，市场成交稍有好转。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 17750，相距昨日下降 100，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 22960，相距昨日下跌 370；广东现货锌价为 22410</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡偏多	
	锌	震荡	

			附近, 相距昨日下跌 290。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 291300, 库存下降到 2009 年以来的历史低位; 国内库存量 64881, 上周库存大降 8487。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	反弹	<p>粕类: 美国农业部发布最新数据利好, 提振大豆及制成品市场, 美豆价格晚间大幅上冲。不过, 国内大豆到港庞大, 原料充裕, 油厂开机率继续提高, 而目前国内养殖业恢复仍慢, 尤其是前期各地暴雨天气导致水产养殖复苏步伐放慢, 水产投料量低于预期, 而生猪存栏一直偏低, 导致饲料终端需求一般, 基本面压力仍较大, 后市豆粕会跟随着 USDA 利好反弹, 但豆粕自身利空基本面继续制约豆粕行情, 后市反弹能否持续还要看美豆天气情况。</p> <p>油脂: USDA 报告中的大豆播种面积数据虽略高于 3 月意向面积, 但低于此前市场预期, 加上季度库存也低于预期, 该报告对大豆市场整体偏好。原油上涨, 也对豆油价格利多。油脂会跟盘反弹, 但国内大豆到港庞大, 油厂开机率高企, 豆油库存持续增长, 而目前棕榈油处于季节性增产周期, 出口如果继续减少, 马棕油库存将逐渐累积, 马盘棕榈油压力难以缓解, 马棕油后市仍看空。国内油脂总体上基本面仍旧偏空, 反弹高度还需要看美豆天气是否有炒作。</p> <p>白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周五延续反弹, 涨幅 2.30%或 0.31 美分, 重新站上 13 美分大关, 报收于 13.81 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 在周五冲高回落, 微跌 0.02%或-1 点, 报收 6378 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。</p> <p>从盘面看, 目前这个位置郑糖仍然面临国内外多重利空压制, 连续的大幅下跌之后可能给多头迎来短期反弹震荡的机会, 建议投资者仍然持有少量空单, 待跌破 6350 之后, 可适当增加做空仓位。</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	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	菜油	反弹	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
	鸡蛋	偏空	
玉米	震荡偏空		
能源化工	橡胶	观望	<p>橡胶: 近期宏观氛围有所好转, 沪胶受到多头资金的追捧, 反弹空间有所扩大。近期市场悲观氛围略减: 合成胶市场价格连续小涨, 以及天然橡胶 5 月份进口量环比大跌。但供需端改观不大: 全球割胶旺季, 供应充足; 库存压力大, 青岛保税区库存继续增加; 终端需求不佳, 轮胎成品库存高位, 年</p>

品			中销售淡季逐渐到来, 库存消化压力较大。总体看, 天胶市场主要矛盾仍是供过于求, 目前资金推动反弹, 不宜过分看涨, 建议暂且观望。
	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, 但走势相对于其他品种仍显偏弱。此前我们也一直也提示 PTA 供需面尚可, 不宜过分看空, 但前期 PTA 产业做空力量过大, 导致目前投机多头十分谨慎, 资金关注热情下降。当下看, PTA 开机率维持在 70%以下, 市场货源供应偏紧, 去库存状态持续中; 下游聚酯需求依旧呈现旺季趋势, 库存低位, 市场整体向好。综合来看, PTA 市场较为乐观, 将继续向上反弹。
	PTA	反弹	
	沥青	反弹	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: 受美国原油产量下降以及美元汇率下跌的影响, 上周国际原油大幅反弹。库存方面, 截至 6 月 28 日, 四大地区部分石化库存环比上升 1.92%, 社会库存环比下降 2.1%; 截至 6 月 23 日, 港口库存量小幅下降。近期要关注停车装置重启的情况。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: 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, 吉林石化 30 万吨/年的低压装置于 6 月 30 日重启, 齐鲁石化装置正在开车准备中。上周, 期货市场上 L1709 上涨 3.38%; 现货市场上月底市场货源供应偏紧, 市场价格小幅上升, 线性价格在 9000-9300 元/吨之间。预计 L1709 将呈现震荡走势。 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, 上周全国聚丙烯企业开工率 81%, 与前一周开工率持平。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: 辽通化工装置于 6 月 28 日重启, 齐鲁石化和绍兴三圆 PP 装置正在开车准备中。上周, 期货方面 PP1709 上涨 3.65%; 现货方面石化厂家继续上调价格, 月底市场货源不多, 市场价格上升 100 元/吨左右。预计 PP1709 将呈现震荡偏弱走势。
PP	震荡偏弱		
宏观股指	股指	震荡偏多	股指: 周五两市再次上演探底回升的戏码, 市场人气稍显提升, 各大指数纷纷翻红, 并且沪指和中小板指再次收复 5 日均线, 中小板指再创近期新高。盘中可燃冰、锂电池等题材板块表现活跃, 但是我们仍需要注意, 盘中成交量再次减少, 并且热点的持续性有待考验, 短期指数或仍将在半年线附近震荡运行, 板块方面, 保险、次新股涨幅居前, 银行、钢铁等跌幅靠后。期指持仓方面, 总体来说, 上周期指走势平稳, 持仓较前期略有回落, 但市场空头氛围明显减弱, 部分空头获利离场, 同时多头逐步增仓。预计短期期指振荡走势即将结束, 未来有望继续走高。 宏观: 1. 美股三大指数上周收跌但 6 月集体走扬, 油价连涨七个交易日, 美元创近七年最大季度跌幅, 10 年期美债收益率创六周新高 2. 习近平出席《深化粤港澳合作 推进大湾区建设框架协议》签署仪式 3. 长征五号遥二火

			箭飞行出现异常，发射任务失利 4. 新华社：预计今后一段时间资金面仍将维持紧平衡的状态 5. 中国央行：债券通“北向通”将于 7 月 3 日上线试运行 6. 众安保险递交香港上市申请，冲刺互联网保险第一股 7. 耶伦难敌“嘴炮王”德拉吉，美元创近七年最大季度跌幅 8. 旱情袭来，国际春小麦价格创七年来最大盘中涨幅 9. 拒绝沙特最后通牒，卡塔尔股指跌近 4%
--	--	--	--

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	1.5628	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	1122	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	229	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

2017-7-3						
	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	3590	3590	0.00%	3372	-218	1710
铁矿石	511	527	3.13%	476.5	-51	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1766	-79	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1130	-210	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1364	29	1709
动力煤	588	588	0.00%	577.2	-11	1709
沪铜	47200	47130	-0.15%	47450	320	1708
沪铝	13810	13680	-0.94%	14015	335	1708
沪锌	23330	22960	-1.59%	22750	-210	1708
橡胶	13200	13100	-0.76%	13365	265	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3851	51	1709
豆油	5920	5880	-0.68%	5938	58	1709
豆粕	2660	2660	0.00%	2659	-1	1709
棕榈油	5660	5660	0.00%	5276	-384	1709
玉米	1730	1730	0.00%	1687	-43	1709

白糖	6590	6600	0.15%	6374	-226	1709
郑棉	15946	15939	-0.04%	14845	-1094	1709
菜油	6350	6350	0.00%	6378	28	1709
菜粕	2280	2270	-0.44%	2224	-46	1709
塑料	9000	9000	0.00%	9025	25	1709
PP	7980	7980	0.00%	7903	-77	1709
PTA	4770	4785	0.31%	4858	73	1709
沥青	2250	2259	0.40%	2356	97	1709
甲醇	2365	2365	0.00%	2359	-6	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	47450.00	LmeS 铜 3	5945.00	7.98	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.85%
沪锌 1708	22750.00	LmeS 锌 3	2761.00	8.24	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.47%
沪胶 1709	13365.00	日胶连续	202.80	65.90	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.07%
沪金 1712	275.50	纽金连续	1241.50	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.04%
连豆油 1709	5938.00	美豆油连续	33.97	174.80	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-1.53%
连棕油 1709	5276.00	马棕油连续	2455.00	2.15	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-14.38%
郑糖 1709	6374.00	美糖连续	13.81	461.55	332.24	285.75-385.43 (3个月)	38.92%

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。