

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-4）
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：今日沪铜震荡窄幅收阳，现铜价格几乎持平，长江现货 1#铜报 47140 元/吨，涨 10 元。市场表现供需 两淡，下游购货积极性不高，市场交易一般。LME 库存小幅增加至 27.83 万吨，现货贴水 21.25 元/吨。铜价企稳为主，建议波段操作。</p> <p>镍：今日沪镍继续上涨收阳，现货镍价格大幅跟涨，金川镍出厂价由 77500 元/吨上调至 78100 元/吨，涨 幅 600 元。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 17900，相距昨日上涨 150，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。近期走势继续向上突破，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 23370，相距昨日上涨 410；广东现货锌价为 22730</p>
	镍	偏多	
	铅	震荡偏多	
	锌	震荡	

			附近,相距昨日上涨 320。市场贸易商出货积极,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 289275,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。近期国内外供给端还是尤为偏紧,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	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。
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	反弹	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。
	棕榈油	反弹	
	菜油	反弹	
	白糖	震荡偏空	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。 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。 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	橡胶	观望	橡胶: 受黑色走强带动,沪胶谨慎反弹,力度稍弱。近期橡胶市场悲观氛围也略减: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,年中销售淡季逐渐到来,

品			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: 受原油上涨和黑色大涨带动，PTA 市场乐观反弹中。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 6 月份伊拉克原油出口量下降的影响，国际原油继续反弹。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。周一，期货市场上 L1709 上涨 0.5%；现货市场上石化出厂价格上调，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。周一，期货方面 PP1709 上涨 1.35%；现货方面石化厂家继续上调价格，市场价格上升 50-100 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: 周一期指走势稍有分化，IF、IH 主力早间探底回升，午后维持横向整理；但 IC 主力则呈“V 型”走势，独自翻红，重心抬升。从上证指数的周线看，上周阳线基本吃掉前周的上影线，这种形态叫做反推上影，显示出本周还有冲高要求。不过，上周成交量太小，明显小于五周平均成交量，成交量有背离的迹象。综上所述，笔者认为，当前股市多空因素交织，就短期而言，爆发突破性大涨的概率不大，本周大盘冲高回落的概率相对较大，但回落空间也是较为有限的。 宏观: 1. 能源、银行股上涨推动道指新高，科技股跌，黄金重挫，原油涨超 2%。2. 美 6 月 ISM 制造业创 26 个月新高。3. 特斯拉首批 30 辆 Model 3 将在本月 28 日交付。4. 欧元区 6 月制造业 PMI 终值创 6 年新高。5. 欧元欧债波动引发担忧，欧央行官员对 7 月暗示缩减宽松保持谨慎。6. 中国 6 月财新制造业 PMI 重回荣枯线上方，至三个月高位。7. 内地债市开放再下一城，

			债券通首日交易顺利。8. 贾跃亭不再担任乐视控股法定代表人；贾跃亭夫妇及乐视系 12 亿资产上周被司法冻结。9. 国家邮政局宣布：菜鸟与顺丰休战。
--	--	--	---

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	1.5644	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	1051	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	247	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

2017/7/4						
	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	3650	1.67%	3437	-213	1710
铁矿石	527	527	0.00%	482.5	-45	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1772.5	-73	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1133	-207	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1360	25	1709
动力煤	588	588	0.00%	570.6	-17	1709
沪铜	47130	47140	0.02%	47260	120	1708
沪铝	13680	13850	1.24%	14085	235	1708
沪锌	22960	23370	1.79%	23145	-225	1708
橡胶	13100	13200	0.76%	13315	115	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3911	111	1709
豆油	5880	5960	1.36%	5982	22	1709
豆粕	2660	2760	3.76%	2794	34	1709
棕榈油	5660	5760	1.77%	5330	-430	1709
玉米	1730	1730	0.00%	1686	-44	1709
白糖	6600	6590	-0.15%	6356	-234	1709
郑棉	15939	15939	0.00%	15010	-929	1709
菜油	6350	6450	1.57%	6430	-20	1709

菜 粕	2270	2380	4.85%	2337	-43	1709
塑 料	9000	9000	0.00%	9030	30	1709
PP	7980	7980	0.00%	7979	-1	1709
PTA	4785	4810	0.52%	4866	56	1709
沥 青	2259	2259	0.00%	2368	109	1709
甲 醇	2365	2395	1.27%	2381	-14	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 1707	47170.00	LmeS 铜 3	5909.50	7.98	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.84%
沪 锌 1707	23320.00	LmeS 锌 3	2806.00	8.31	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	2.35%
沪 胶 1709	13315.00	日 胶连续	203.20	65.53	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-15.56%
沪 金 1712	272.00	纽 金连续	1223.80	4.50	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.88%
连豆油 1709	5982.00	美豆油连续	33.54	178.35	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	0.47%
连棕油 1709	5330.00	马棕油连续	2504.00	2.13	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-15.20%
郑 糖 1709	6356.00	美 糖连续	13.95	455.63	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	37.14%

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。