

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-5）
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: 今日沪铜弱势下跌,现铜价格下跌,长江现货1#铜报46970元/吨,跌170元。持货商下调报价,市场货源充足,贸易商逢低买入,市场交易较昨日有所好转。LME库存小幅增加至27.56万吨,现货贴水24.75元/吨。铜价企稳为主,建议波段操作。</p> <p>镍: 今日沪镍大幅下跌,现货镍价格大幅跟跌,金川镍出厂价由78100元/吨下调至76800元/吨,跌幅1300元。现货镍升贴水坚挺,贸易商积极报价,下游企业维持观望,操作谨慎,市场成交平平。建议将多单适当减仓。</p> <p>铅: LME铅库存本周继续小幅下降,国内沪铅去库存力度逐渐加大。长江现货铅均价17900,相距昨日保持不变,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23690,相距昨日上涨320;广东现货锌价为23040</p>
	镍	偏多	
	铅	震荡偏多	
	锌	震荡	

			附近, 相距昨日上涨 310。现货价格再次上升为高升水状态, 短期内价格动力十足。LME 锌库存持续下降, 总体库存 287375, 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。下游需求端维持前期低增速, 淡季消费平稳过渡, 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 合约在周二延续反弹, 涨幅 1.01%或 0.14 美分, 重新站上 13 美分大关, 报收于 13.95 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 在周二夜盘加速下跌, 大跌 1.86%或-17 点, 报收 6150 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, 从而造成郑糖具有不小的下行压力。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	偏空	<p>橡胶: 周二沪胶重挫, 沪胶本身供需偏弱, 再加之市场情绪受到黑色调整影响。消息面上, 广饶地区停电一周对轮胎企业影响较大。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, 库存消化压力较大。</p>

品			总体看，天胶市场主要矛盾仍是供过于求，资金推涨信心仍不足，本周走势继续向下概率较大。
	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	震荡偏空	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。本周聚乙烯石化装置平均开工率为 77%，较上周下降 5 个百分点。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，齐鲁石化装置于 7 月 4 日重启。周二，期货市场上 L1709 下跌 2.60%；现货市场上石化出厂价格上调，但煤制线性价格下跌，跌幅在 50-150 元/吨。预计 L1709 将呈现震荡偏弱走势。 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 83%，环比上升 2 个百分点。库存方面，上周国内 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。周二，期货方面 PP1709 下跌 2.17%；现货方面石化厂家继续上调价格，而部分地区市场价格出现 50-100 元/吨的降幅。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: 周二期指弱势开局，主力逐步走低，IF、IH 主力跌势超 1%，而 IC 主力表现较为抗跌。IC 经历近期振荡反弹后，于上周一突破 6000 阻力位，但成交量、持仓量均呈现递减态势，预示市场多空双方参与热情并不高。短期均线系统维持多头排列，中期均线 MA60 依然处于下行格局中。MACD 指标虽成功站在 0 轴线上方，但量能柱呈缩减态势，预示反弹力度较弱。从价格形态上看，IC 面临 6100 的重要阻力。整体上，在宏观预期持稳的大环境下，7 月市场焦点将集中在央行货币政策操作上。预计市场风险偏好或难有明显提升，期指横盘走势将延续。 宏观: 1. 欧股多下跌，黄金原油涨。2. 欧盟批准意大利对西雅那银行的救助计划，意大利银行股涨。3. 中国央行对资管行业做出迄今最明确表态，列出五大问题，提出六大对策。4. “债券通”后又一利好：香港 RQFII 额度扩

			大至 5000 亿元。5. 人民网狠批《王者荣耀》，腾讯盘中跌近 5%。6. 月活用户超 1.7 亿，网络文学“霸主”阅文集团递交招股书。7. 乐视债主不止招行，平安银行或有数十亿敞口。8. 朝鲜宣布成功试射一枚洲际导弹，日元短线急涨。
--	--	--	--

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	1023	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	267	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

2017/7/5						
	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	3650	3610	-1.10%	3444	-166	1710
铁矿石	527	527	0.00%	477.5	-50	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1786.5	-59	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1142	-198	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1364	29	1709
动力煤	588	588	0.00%	594.6	7	1709
沪铜	47140	47140	0.00%	47110	-30	1708
沪铝	13850	13850	0.00%	14160	310	1708
沪锌	23370	23370	0.00%	23185	-185	1708
橡胶	13200	13200	0.00%	12880	-320	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3905	105	1709
豆油	5960	5960	0.00%	5958	-2	1709
豆粕	2760	2760	0.00%	2798	38	1709

棕榈油	5760	5760	0.00%	5320	-440	1709
玉米	1730	1730	0.00%	1679	-51	1709
白糖	6590	6590	0.00%	6184	-406	1709
郑棉	15939	15939	0.00%	14965	-974	1709
菜油	6450	6450	0.00%	6378	-72	1709
菜粕	2380	2380	0.00%	2341	-39	1709
塑料	9000	9000	0.00%	8820	-180	1709
PP	7980	7980	0.00%	7798	-182	1709
PTA	4810	4810	0.00%	4874	64	1709
沥青	2259	2259	0.00%	2344	85	1709
甲醇	2395	2395	0.00%	2387	-8	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 1709	47200.00	LmeS 铜 3	5890.00	8.01	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.45%
沪锌 1709	23005.00	LmeS 锌 3	2782.50	8.27	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.82%
沪胶 1709	12880.00	日胶连续	196.70	65.48	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.62%
沪金 1712	272.20	纽金连续	1226.30	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.01%
连豆油 1709	5958.00	美豆油连续	33.58	177.43	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-0.05%
连棕油 1709	5320.00	马棕油连续	2508.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.49%
郑糖 1709	6184.00	美糖连续	13.95	443.30	332.24	285.75-385.43 (3个月)	33.43%

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。