

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-6）
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: 今日沪铜震荡盘整,现铜价格小幅上涨,长江现货1#铜报47130元/吨,涨160元。持货商出货积极,贸易商按需买入,下游观望情绪变淡,市场交易尚可。LME库存小幅增加至31.59万吨。消息面,全球最大的铜生产商之一智利矿商Antofagasta周二面临旗下Zaldivar和Centinela铜矿工人罢工的威胁。铜企企稳为主,建议波段操作。</p> <p>镍: 今日沪镍低位盘整,现货镍价格跟跌,金川镍出厂价由76800元/吨下调至76500元/吨,跌幅300元。现货镍升贴水维持不变,贸易商报价出货显积极,但下游买家入市采购减少,市场成交不佳。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17700,相距昨日下降200,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>
	镍	偏多	
	铅	震荡偏多	
	锌	震荡	

			<p>锌: 今日长江现货锌均价为 23730, 相距昨日上涨 40; 广东现货锌价为 23120 附近, 相距昨日上涨 80。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 284850, 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。</p>
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 合约在周三反弹结束, 跌幅-1.80%或-0.25 美分, 依旧在 13 美分大关上方, 报收于 13.67 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 在周三夜盘暂时企稳, 微跌-0.29%或-18 点, 报收 6172 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。</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, 建议投资者持有少量空单, 谨慎投资者建议观望。下跌支撑区间在 6100-6150 一线。</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	橡胶	偏空	<p>橡胶: 周三沪胶经历上一日重挫后窄幅震荡, 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</p>

化 工 品			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。总体看，天胶市场主要矛盾仍是供过于求，暂时缺乏利多因素支持，资金推涨信心仍不足。技术上看前期震荡区间下沿 12200 存在支撑，沪胶有处于筑底状态的可能。操作上宜轻仓持空或观望。
	甲醇	偏空	PTA: 周三 PTA 放量增仓上涨，资金关注热情提升，技术形态也转好。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，导致资金关注热情下降。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；上游油价也处于反弹节奏。综合来看，PTA 市场较为乐观，操作上以 4830 为止损位，偏多操作为主。另外，关注量仓变化，持续放量有助于价格上涨。
	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: OPEC 产量连续两个月增加，国际原油大幅下跌。库存方面，截至 7 月 5 日，四大地区部分石化库存环比下降 4.68%，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。周三，期货市场上 L1709 下跌 0.45%。预计 L1709 将呈现震荡偏弱走势。
	PP	震荡偏弱	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。周三，期货方面 PP1709 上涨 0.05%。预计 PP1709 将呈现震荡偏弱走势。
宏 观 股 指	股指	震荡偏多	股指: 周三期指单边上行，主力纷纷走高，IH 主力领涨近 2%，IC 主力涨势较窄。2017 上半年上证 50 指数大涨 11.50%，沪深 300 指数上涨 10.78%，中证 500 指数却下跌 2.00%。其中行情分化最严重的无疑是 5 月、6 月，5 月中小盘股破位下行，上证 50 逆势上涨，市场普遍解读为权重护盘，并未寄予太高预期，等到 6 月白马股迭创新高的时候，投资者才纷纷把目光投向大市值蓝筹。站在目前的节点来看，不宜再追高上证 50，后市应重点关注中报业绩增长板块。 宏观: 1. 美股涨，科技股反弹，油价大跌 4%。2. 6 月服务业 PMI：中国下滑至 51.6，欧元区增长势头持续。3. 美联储 6 月会议纪要警告风险资产价

			格过高, 对何时缩表存分歧。4. 平价车型 Model 3 上市在即, 特斯拉需求遭多位分析师质疑, 高盛下调目标股价至“腰斩”, 特斯拉大跌 7%。5. 百度展现自动驾驶技术成果, 公布“阿波罗生态”AI 战略, 收涨超 2%。6. 李克强: 拿出更多优质资产, 通过 PPP 模式引入各类投资。
--	--	--	---

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	1.5791	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	978	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	260	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

2017/7/6						
	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	3610	3660	1.39%	3402	-258	1710
铁矿石	527	538	2.09%	467	-71	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1767	-78	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1119	-221	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1361	26	1709
动力煤	588	588	0.00%	589.4	1	1709
沪铜	47140	47130	-0.02%	46760	-370	1708
沪铝	13850	13950	0.72%	14185	235	1708
沪锌	23370	23730	1.54%	22915	-815	1708
橡胶	12600	12500	-0.79%	12670	170	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3887	87	1709
豆油	5960	5960	0.00%	5982	22	1709

豆 粕	2760	2800	1.45%	2813	13	1709
棕榈油	5760	5680	-1.39%	5360	-320	1709
玉 米	1730	1730	0.00%	1683	-47	1709
白 糖	6590	6500	-1.37%	6172	-328	1709
郑 棉	15939	15906	-0.21%	14865	-1041	1709
菜 油	6450	6400	-0.78%	6400	0	1709
菜 粕	2380	2360	-0.84%	2347	-13	1709
塑 料	9000	9000	0.00%	8825	-175	1709
PP	7980	7980	0.00%	7849	-131	1709
PTA	4810	4870	1.25%	4902	32	1709
沥 青	2259	2259	0.00%	2330	71	1709
甲 醇	2395	2395	0.00%	2393	-2	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	46870.00	LmeS 铜 3	5848.50	8.01	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.45%
沪 锌 1709	22765.00	LmeS 锌 3	2774.50	8.21	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.05%
沪 胶 1709	12670.00	日 胶连续	195.20	64.91	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-16.36%
沪 金 1712	271.65	纽 金连续	1225.70	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.17%
连豆油 1709	5982.00	美豆油连续	33.55	178.30	177.52	147.75-204.88 (3个月)	0.44%
连棕油 1709	5360.00	马棕油连续	2535.00	2.11	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.76%
郑 糖 1709	6172.00	美 糖连续	13.67	451.50	332.24	285.75-385.43 (3个月)	35.90%

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。