

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-7）
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，现铜价格小幅下跌，长江现货 1#铜报 46790 元/吨，跌 340 元。持货商挺价惜售，市场流通货源减少，贸易商逢低买入，下游采购积极，市场交易好转。LME 库存小幅增加至 31.48 万吨，现货贴水 27 元/吨。消息面，世界最大铜矿——智利的埃斯康迪达铜矿一季度铜矿产量同比大幅下降，较去年同期的 26.56 万吨下降 63%至 9.71 万吨。铜价企稳为主，建议波段操作。</p> <p>镍：今日沪镍弱势震荡，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由 76500 元/吨下调至 76100 元/吨，跌幅 400 元。俄镍贴水小幅收窄，下游买家正常入市询价，逢低略有接货，市场整体成交一般。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 17600，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。近期向上走势减弱，中长期 8-9 月</p>
	镍	偏多	
	铅	震荡偏多	
	锌	震荡	

			<p>份防范大幅下探可能性。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 23520, 相距昨日下跌 210; 广东现货锌价为 22900 附近, 相距昨日下跌 220。市场成交量低迷, 现货价格大幅跟跌。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, 力度受到一定程度减缓。</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>	
	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		<p>白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周四触底反弹, 涨幅 0.87% 或 0.12 美分, 依旧在 13 美分大关上方, 报收于 13.84 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 在周四夜盘暂时企稳, 微涨 0.28% 或 17 点, 报收 6180 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>
	棉花	震荡		
鸡蛋	偏空			
玉米	震荡偏空			
能源	橡胶	偏空	<p>橡胶: 维持窄幅震荡, 沪胶本身供需宽松, 目前缺乏利多带动。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;</p>	

化 工 品			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。技术上看仍是空头趋势，12200 附近有一定支撑。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: 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。
PP	震荡偏弱		
宏观 股指	股指	震荡偏多	股指: 周四期指早间尾盘跳水后，午后开盘震荡爬高，IH 主力率先翻红领涨。当前沪指正运行至 3200 点整数关口附近。随着沪指继续振荡上行，一方面将直接面临前期两个跳空缺口的压制；另一方面，在缺乏有效场外增量资金入市的情况下，当前市场量能的严重不足也将制约股指反弹的高度。展望后期市场走势，预计大盘维持箱体振荡的可能性比较高，中报行情将逐步展开，投资者可重点关注前期估值杀跌严重且中报业绩大为改善的中小盘股。就期指市场的交易机会而言，短期相对看好 IC 主力合约的表现，建议可继续沿着 5 日均线做多，止损放在 10 日均线附近。 宏观: 1. 欧美股债双杀，纳指标普跌约 1%，德债收益率盘中创去年 1 月以来最高。2. 美 6 月“小非农”不及预期，增 15.8 万人；ISM 非制造业超预期。

			3. 特斯拉跌超 5%进入熊市，失去美最高市值车企宝座。4. 欧央行会议纪要：如通胀展望信心改善，将审视购债计划的宽松偏好。5. 贾跃亭辞去乐视网董事长和其他相关职务，退出董事会；乐视网将延期复牌。6. 复星盘中跌 8%，董事长郭广昌晚间电话会中否认其失联报道。7. ofo 获超 7 亿美元融资，刷新摩拜最高融资纪录。
--	--	--	--

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	1.5932	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	941	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	226	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

2017/7/7						
	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	3660	3640	-0.55%	3379	-261	1710
铁矿石	538	538	0.00%	468.5	-70	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1778	-67	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1116	-224	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1363	28	1709
动力煤	588	588	0.00%	590.2	2	1709
沪铜	47130	46790	-0.72%	46850	60	1708
沪铝	13950	13960	0.07%	14145	185	1708
沪锌	23730	23520	-0.88%	22960	-560	1708
橡胶	12500	12500	0.00%	12855	355	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3841	41	1709
豆油	5960	6000	0.67%	6000	0	1709
豆粕	2800	2800	0.00%	2818	18	1709

棕榈油	5680	5730	0.88%	5424	-306	1709
玉米	1730	1730	0.00%	1673	-57	1709
白糖	6500	6480	-0.31%	6180	-300	1709
郑棉	15906	15898	-0.05%	15055	-843	1709
菜油	6400	6400	0.00%	6434	34	1709
菜粕	2360	2370	0.42%	2346	-24	1709
塑料	9000	9000	0.00%	8955	-45	1709
PP	7980	7980	0.00%	8014	34	1709
PTA	4870	4865	-0.10%	4956	91	1709
沥青	2259	2259	0.00%	2386	127	1709
甲醇	2395	2415	0.84%	2461	46	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	46930.00	LmeS 铜 3	5845.50	8.03	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.27%
沪锌 1709	22800.00	LmeS 锌 3	2780.00	8.20	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.00%
沪胶 1709	12855.00	日胶连续	196.90	65.29	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.87%
沪金 1712	272.50	纽金连续	1221.10	4.48	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.47%
连豆油 1709	6000.00	美豆油连续	33.29	180.23	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.53%
连棕油 1709	5424.00	马棕油连续	2561.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.62%
郑糖 1709	6180.00	美糖连续	13.84	446.53	332.24	285.75-385.43 (3个月)	34.40%

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。