

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-10）
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46770元/吨,跌20元。持货商挺价惜售,下游多持观望态度,市场交易一般。LME库存小幅增加至31.51万吨,现货贴水24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。此次罢工进行了43天,是智利矿业史上最长的一次罢工。铜价企稳为主,建议波段操作。</p> <p>镍: 今日沪镍弱势下行,现货镍价格跟跌,金川镍出厂价由76100元/吨下调至75800元/吨,跌幅300元。场流通货源减少,金川公司下调镍报价出货,下游厂商仍以按需采购为主,市场总体成交一般。镍价下落接近前期筑底区,建议逢低吸纳。</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17650,相距昨日上涨50,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</p>
	镍	偏多	
	铅	震荡偏多	
	锌	震荡	

			<p>费期已经启动，下游消费表现良好。近期延续向上走势，中长期 8-9 月份防范大幅下探可能性。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 23500, 相距昨日下跌 20; 广东现货锌价为 22900 附近, 相距昨日保持不变。市场成交量低迷, 但价格维持刚性。LME 锌库存持续下降, 总体库存 281250, 库存下降到 2009 年以来的历史低位; 国内库存量 66947, 上周库存增加 2066。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: 美豆干旱面积略增, 优良率持续下降, 天气炒作暂继续支撑美豆。国内大豆到港庞大, 因 7 月 1 日起增值税下降, 令不少原 6 月底到港的大豆船推迟至 7 月初到港, 油厂开机率将保持超高水平。而目前国内养殖业恢复仍慢, 尤其是南方暴雨引发洪涝, 影响水产养殖复苏, 水产投料量低于预期, 而生猪存栏一直偏低, 终端需求欠佳, 油厂豆粕库存仍居于高位, 基本面压力依然存在, 基本面不支持豆粕行情持续大涨, 且豆粕在短时间内上涨幅度过大, 注意回落风险。</p> <p>油脂: 美豆产区干燥天气及低于预期的优良率令美豆表现十分强劲。7 月大豆到港异常庞大, 近两周油厂开机率将重新升至超高, 油脂供应充裕, 基本面不支持油脂现货连续大涨。未来第二周, 美豆产区中西部主产区均较干燥, 降雨量低于正常水平, 不利于作物生长, 美盘依旧易难涨跌。只要美豆支持, 国内油脂期货盘短暂调整后还会再度弹高, 加上包装油备货旺季将逐步展开, 油脂市场整体或将震荡上移, 但油脂基本面仍旧偏空, 难言反转。</p> <p>白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周五继续反弹, 涨幅 1.51% 或 0.21 美分, 突破 14 美分大关, 报收于 14.13 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 在周五夜盘暂时企稳, 微跌 0.26% 或 -16 点, 报收 6149 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 600 元左右, 从而造成郑糖仍然具有一定的下行压力。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 6000-6100 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		

能源化工品	橡胶	偏空	橡胶: 走势偏弱, 供需端矛盾突出是压制价格的最主要因素。供应压力有进一步增强的趋势: 全球割胶旺季, 供应充足, 泰国、印尼、越南等产量上升, 海外库存集聚; 国内库存压力大, 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。尽管近期化工品多数反弹, 但橡胶缺乏利多因素支持, 资金推涨信心仍不足。技术上看仍是空头趋势, 继续下行概率大, 建议偏空操作。
	甲醇	偏空	PTA: 近期反弹至 5000 附近承压较大。供需端前期改善良好, 但后市隐忧增加。偏多因素: 供应端, 装置开工率较低, 去库存状况良好。供应端, 装置开工率较低, 去库存状况良好; 需求端, 终端需求良好, 下游聚酯维持高开工率。偏空因素: 7 月份较多装置重启, 预估 600 万吨+; 加工费用短期偏高。综合来看, PTA 走势较为乐观, 但不看大涨, 预计偏强震荡。
	PTA	反弹	
	沥青	反弹	沥青: 上周五一度增仓突破 2400 压力位, 但并没有持续性。从基本面上看, 目前仍不具备大涨条件, 维持牛皮市震荡的概率较大。中期市场供需矛盾倒也并不是特别突出, 三季度需求较为看好, 6-7 月份内受南方雨季影响, 刚需有一定推迟, 预计在 8-9 月份终端需求能够集中释放。供应方面, 装置开工率有逐渐回升的趋势, 但增量也不是很明显, 库存积累速度有所放缓。另外, 当下油价尚无起色对沥青也有利空影响。走势上看, 目前下跌趋势尚未扭转, 操作上不宜追涨, 2400 附近短空或观望。
	LLDPE	震荡偏空	LLDPE: 美国原油产量持续增加, 国际原油继续下跌。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 30 日, 港口库存量小幅下降。上周聚乙烯石化装置平均开工率为 77%, 较前一周下降 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: 齐鲁石化 65 万吨/年的装置于 7 月 4 日重启, 上海石化 10 万吨/年的高压装置于 7 月 5 日重启, 扬子石化 27 万吨/年的低压装置开车准备就绪。上周, 期货市场上 L1709 下跌 0.11%。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 石化库存环比下降 4.8%, 中间商库存环比下降 5.11%。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: 齐鲁石化装置于 7 月 4 日重启, 扬子石化装置于 7 月 6 日重启。上周, 期货方面 PP1709 上涨 2.45%。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	1.6145	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	918	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	186	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

2017/7/10						
	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	3640	3610	-0.82%	3421	-189	1710
铁矿石	538	537	-0.19%	478	-59	1709
焦炭	1845	1845	0.00%	1819.5	-26	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1127	-213	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1371	36	1709
动力煤	588	588	0.00%	589.2	1	1709
沪铜	46790	46770	-0.04%	46710	-60	1708
沪铝	13960	13900	-0.43%	14080	180	1708
沪锌	23520	23500	-0.09%	23070	-430	1708
橡胶	12500	12500	0.00%	12635	135	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3828	28	1709
豆油	6000	6000	0.00%	6072	72	1709

豆 粕	2800	2800	0.00%	2843	43	1709
棕榈油	5730	5730	0.00%	5442	-288	1709
玉 米	1730	1730	0.00%	1676	-54	1709
白 糖	6480	6480	0.00%	6149	-331	1709
郑 棉	15898	15893	-0.03%	15020	-873	1709
菜 油	6400	6400	0.00%	6536	136	1709
菜 粕	2370	2380	0.42%	2343	-37	1709
塑 料	9000	9000	0.00%	9015	15	1709
PP	7980	7980	0.00%	8097	117	1709
PTA	4865	4875	0.21%	4928	53	1709
沥 青	2259	2259	0.00%	2352	93	1709
甲 醇	2415	2465	2.07%	2469	4	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	46780.00	LmeS 铜 3	5833.50	8.02	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-0.38%
沪 锌 1709	22925.00	LmeS 锌 3	2788.00	8.22	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	1.27%
沪 胶 1709	12635.00	日 胶连续	195.00	64.79	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-16.50%
沪 金 1712	269.50	纽 金连续	1212.00	4.50	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	0.83%
连豆油 1709	6072.00	美豆油连续	33.57	180.88	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	1.89%
连棕油 1709	5442.00	马棕油连续	2554.00	2.13	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-15.11%
郑 糖 1709	6149.00	美 糖连续	14.13	435.17	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	30.98%

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。