

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-14）
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，全国日军粗钢产量预估 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：今日沪铜偏强震荡，现铜价格小幅下跌，长江现货 1#铜报 47010 元/吨，跌 40 元市场低价货源持续偏紧，贸易商压价买入，下游 畏高观望，市场交易一般。LME 库存小幅增加至 25.67 万吨，现货贴水 18.5 元/吨。消息面，英美资源集团和嘉能可的合资公司 --智利铜矿 Collahuasi 将裁员 115 人，其中包括高管职位，这是其提高效率以因应铜价偏低的部分计划。铜价震荡，建议波段 操作。</p> <p>镍：今日沪镍大幅上涨，现货镍价格继续跟涨，金川镍出厂价由 77000 元/吨上调至 77700 元/吨，涨幅 700 元。易商出货积极性不高，下游买家继续入市采购意愿不强，市场成交氛围不如昨日。建议多单继续持有。</p> <p>铅：LME 铅库存本周继续小幅下降，国内沪铅去库存力度逐渐加大。长江现货铅均价 17850，相距昨日维持不变，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。7 月季节性消费期还在延续，下游需求表现良好。近期延续向上走势，中长期 8-9 月份</p>
	镍	偏多	
	铅	震荡	
	锌	震荡	

			<p>防范大幅下探可能性。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 23800, 相距昨日下跌 130; 广东现货锌价为 23190 附近, 相距昨日下跌 170。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 270225, 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)。近期锌价继续维持前期强势, 但上涨空间有限。长期在高位盘整过后, 具有下挫风险。</p>
农产品	大豆	偏空	<p>粕类: 预告模型显示下周炎热程度减弱, 美豆暴跌。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, 水产养殖复苏缓慢, 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, 目前豆粕上涨完全依赖天气炒作拉升美豆所致, 一旦失去盘面支持, 国内豆粕现货价格回落压力将较大。</p> <p>油脂: 美国 包括爱荷华和伊利诺伊州在内的美国中西部作物带的部分地区出现有利的降雨, 预告模型显示下周炎热程度减弱, 美豆暴跌。国内大豆到港庞大, 未来两周油厂周均压榨量突破 190 万吨, 豆油库存再度放大至 128 万吨。另外, 虽然 6 月因斋月影响了主产国棕榈油产量, 使得主产国库存仍处于历史低位, 但市场预计 7 月主产国棕榈油产量将有爆发性的增长, 基本面压力犹在。而且目前行情反弹主要依赖美豆天气炒作, 出现大范围降雨前, 整体行情仍较强。但一旦有降雨, 行情将剧烈震荡。短期来看, 美豆连涨十日后技术面已严重超买, 国内油脂进一步上冲动力也明显减弱。</p>
	菜粕	偏空	
	豆粕	偏空	
	豆油	偏空	
	棕榈油	偏空	
	菜油	反弹	
	白糖	震荡偏空	<p>白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周四大举反弹, 涨幅 4.15% 或 0.56 美分, 重新站上 14 美分大关, 报收于 14.05 美分。目前国际原糖处于下跌反弹阶段, 近日印度政府正式宣布将该国原先 40% 的进口糖关税上调至 50%。国内方面, 郑糖主力合约 SR709 在周四跟随原糖, 无视夜盘商品普跌, 上涨 0.84% 或 52 点, 报收 6261 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 1000 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>
	棉花	震荡	
鸡蛋	偏空		
玉米	震荡偏空		
能	橡胶	观望	<p>橡胶: 受工业品普涨气氛带动, 天胶补涨至 60 均线附近。但本人认为进一</p>

源 化 工 品			步上涨难度大，不宜盲目追涨，短线操作为主。供需端矛盾突出是压制价格的最主要因素。上周东南亚联合会议护价措施并无实质性政策出台。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。鉴于当下商品市场氛围偏多，橡胶也比较抗跌。中期操作上，橡胶仍宜做偏空配置。
	甲醇	偏空	PTA: 近期宏观预期转暖，加之部分 PTA 装置推迟投产，引发多头资金推涨热情。另外，前期 PTA 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。偏空因素也存在：7 月份较多装置重启，预估 600 万吨+；加工费大涨。中长期来看，PTA 产业集中度提升，后市行情将一改此前的颓势，趋势偏多。但短期看，PTA09 合约反弹基本到位，不宜继续追多。
	PTA	偏多	
	沥青	偏多	沥青: 近期宏观预期好转，沥青三季度需求旺季也将到来，反弹力度增强。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。走势上看，震荡偏强。
	LLDPE	震荡偏空	LLDPE: 美国原油库存下降至 5 亿桶以下，国际原油小幅反弹。库存方面，截至 7 月 12 日，社会库存环比下降 4.3%；截至 7 月 7 日，港口库存量继续下降。本周聚乙烯石化装置平均开工率为 88%，较上周上升 11 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 18 万吨/年的低压装置于 7 月 9 日重启，独山子石化 30 万吨/年的全密度装置于 7 月 9 日重启。周四，期货市场上 L1709 上涨 0.55%。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，本周全国聚丙烯企业开工率 81.2%，环比下降 1.8 个百分点。库存方面，本周国内 PP 石化库存环比下降 2.4%，中间商库存环比下降 5.1%。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，河北海伟装置于 7 月 11 日重启。周四，期货市场上 PP1709 下降 1.09%。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	1.5830	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	1115	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	200	买 rb1710 抛 rb1801 组合价差在区间 [140, 250] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标差价 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

2017/7/14						
	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	3730	3730	0.00%	3590	-140	1710
铁矿石	549	549	0.00%	478.5	-71	1709
焦炭	1890	1890	0.00%	1854.5	-36	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1171.5	-169	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1365	30	1709
动力煤	588	588	0.00%	597.8	10	1709
沪铜	47050	47010	-0.09%	47010	0	1708
沪铝	13970	14040	0.50%	14435	395	1708
沪锌	23930	23800	-0.54%	22970	-830	1708

橡胶	13000	12950	-0.38%	13115	165	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3855	55	1709
豆油	6120	6050	-1.14%	6078	28	1709
豆粕	2950	2900	-1.69%	2835	-65	1709
棕榈油	5850	5760	-1.54%	5404	-356	1709
玉米	1730	1730	0.00%	1664	-66	1709
白糖	6450	6450	0.00%	6261	-189	1709
郑棉	15874	15872	-0.01%	15230	-642	1709
菜油	6550	6550	0.00%	6514	-36	1709
菜粕	2450	2450	0.00%	2383	-67	1709
塑料	9000	9000	0.00%	9135	135	1709
PP	8080	8080	0.00%	8020	-60	1709
PTA	5235	5290	1.05%	5314	24	1709
沥青	2259	2259	0.00%	2506	247	1709
甲醇	2490	2450	-1.61%	2493	43	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	47010.00	LmeS 铜 3	5868.00	8.01	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.48%
沪锌 1709	22970.00	LmeS 锌 3	2798.00	8.21	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.10%
沪胶 1709	13115.00	日胶连续	199.30	65.81	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-15.20%
沪金 1712	270.85	纽金连续	1216.50	4.49	4.46	4.23-4.65 (3个月)	0.70%
连豆油 1709	6078.00	美豆油连续	33.37	182.14	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.60%
连棕油 1709	5404.00	马棕油连续	2553.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.67%
郑糖 1709	6261.00	美糖连续	14.05	445.62	332.24	285.75-385.43 (3个月)	34.13%

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。