

新世纪期货盘前交易提示（2017-7-17）
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：今日沪铜偏弱震荡，今日现铜价格续跌，长江现货 1#铜报 46910 元/吨，跌 100 元。市场低价货源持续偏紧，持货商挺价惜售，贸易商低价买入，下游仍以观望为主，市场交易一般。LME 库存小幅增加至 31.33 万吨，现货贴水 20.75 元/吨。消息面 6 月份进口未锻造的铜及铜材 39.2 万吨，5 月份进口未锻造的铜及铜材 43 万吨；1-6 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 223.4 万吨；去年同期累计 273.6 万吨，同比减少 18.4%。近期铜价震荡频繁，建议波段操作。</p> <p>镍：今日沪镍反弹回升，现货镍价格下，金川镍出厂价由 77700 元/吨下调至 77200 元/吨，跌幅 500 元。下游买家维持按需采购，市场整体成交一般。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 17650，相距昨日下跌 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。7 月季节性</p>
	镍	偏多	
	铅	震荡	
	锌	震荡	

			<p>消费期还在延续，下游需求表现良好。近期延续震荡向上走势，但中长期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23330,相距昨日下跌470;广东现货锌价为22740附近,相距昨日下跌450。价格连续回调,现货升水收窄。LME锌库存持续下降,总体库存266800,库存下降到2009年以来的历史低位;国内库存量77786,上周库存增加10839。全球精炼锌供应短缺格局还在延续,但国内出现缓解迹象。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	震荡	<p>粕类: 预告模型显示美豆产区炎热程度减弱,气温将会下降,有利于大豆作物生长。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130万吨。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。不过,天气多变,美豆天气炒作随时可能卷土重来,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,否则在基本偏空的压力下大区间震荡。</p> <p>油脂: 预告模型显示美豆产区炎热程度减弱,气温将会下降,有利于大豆作物生长。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130万吨。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。不过,天气多变,美豆天气炒作随时可能卷土重来,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,否则在基本偏空的压力下大区间震荡。</p> <p>白糖: 国际原糖ICE指数1710合约在周五继续反弹,涨幅0.78%或0.11美分,重新站上14美分大关,报收于14.25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在周五跟随原糖,微涨0.10%或6点,报收6265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</p>
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	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		

			合适时机。
能源化工品	橡胶	观望	橡胶: 受工业品普涨气氛带动, 天胶补涨至 60 日均线附近。消息面: ANRPC 称泰国尽管开割胶树有望大幅增加, 但预计其供应将从 417 万吨增至 438 万吨, 低于预期的 5.1%; 泰、马、印尼 3 国将橡胶部长级会议提前至 9 月召开, 审议泰国提出的共同限制橡胶出口, 稳固国际橡胶价格的提议。近期走势受市场情绪和资金推动为主, 但从橡胶自身供需看, 9 月份之前供应压力太大, 不宜大规模资金入场做多, 后市大概率出现急涨急跌, 重新跌落至 12000 附近大。建议观望为主。
	甲醇	偏空	PTA: 由于国内 PTA 多套装置停车或者延期重启, PTA 上涨的热情被激发。此前报告中也提到, PTA 供需面良好, 去库存较为彻底。原本计划在 7 月份重新恢复投产的装置延期重启, 则将导致现货市场供需紧张。并且, 近期工业品普涨的环境也有助于多头资金轻松拉升 PTA 价格。本周国内 PTA 开机率维持在 66.45%附近, 而下游聚酯市场开机率维持在 88%附近, 持续高位, 但库存较低, 在目前利润较好的情况下, 聚酯负荷下调的可能性较小。预计本周 PTA 走势偏强震荡。
	PTA	偏多	
	沥青	偏多	沥青: 期价上涨力度较强, 华东现货价格在 2300 元/吨。进入三季度, 宏观预期好转, 沥青终端消费旺季也即将到来, 价格走势趋于乐观。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, 操作上思路转为低多为主。
	LLDPE	震荡偏空	LLDPE: 上周, 国际原油大幅反弹。库存方面, 截至 7 月 12 日, 四大地区部分石化库存环比下降 2.31%, 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。上周聚乙烯石化装置平均开工率为 88%, 较前一周上升 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: 独山子石化 30 万吨/年的全密度装置于 7 月 9 日重启, 扬子石化 27 万吨/年的低压装置于 7 月 10 日重启。上周, 期货市场上 L1709 上涨 1.61%。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 81.2%, 环比下降 1.8 个百分点。库存方面, 上周国内 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: 绍兴三圆 20 万吨/年的装置于 7 月 10 日重启, 河北海伟 30 万吨/年的装置于 7 月 11 日重启。上周, 期货市场上 PP1709 下跌 0.41%。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

			<p>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。</p> <p>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。</p>
--	--	--	--

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	1.5697	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	1096	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	206	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

2017/7/17						
	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	3720	-0.27%	3575	-145	1710
铁矿石	549	549	0.00%	488.5	-61	1709
焦炭	1890	1890	0.00%	1862.5	-28	1709
焦煤	1340	1340	0.00%	1186.5	-154	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1377	42	1709
动力煤	588	588	0.00%	599.6	12	1709
沪铜	47010	46910	-0.21%	47370	460	1709
沪铝	14040	14210	1.21%	14400	190	1709

沪 锌	23800	23330	-1.97%	22930	-400	1709
橡 胶	12950	12800	-1.16%	13515	715	1709
豆 一	3800	3800	0.00%	3838	38	1709
豆 油	6050	6000	-0.83%	6098	98	1709
豆 粕	2900	2900	0.00%	2832	-68	1709
棕榈油	5760	5710	-0.87%	5428	-282	1709
玉 米	1730	1730	0.00%	1666	-64	1709
白 糖	6450	6450	0.00%	6265	-185	1709
郑 棉	15872	15871	-0.01%	15275	-596	1709
菜 油	6550	6420	-1.98%	6536	116	1709
菜 粕	2450	2410	-1.63%	2357	-53	1709
塑 料	9000	9000	0.00%	9160	160	1709
PP	8080	8080	0.00%	8064	-16	1709
PTA	5290	5380	1.70%	5462	82	1709
沥 青	2259	2259	0.00%	2558	299	1709
甲 醇	2450	2465	0.61%	2478	13	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	47370.00	LmeS 铜 3	5924.50	8.00	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.68%
沪 锌 1709	22930.00	LmeS 锌 3	2793.00	8.21	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.11%
沪 胶 1709	13515.00	日 胶连续	202.90	66.61	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-14.16%
沪 金 1712	272.45	纽 金连续	1230.20	4.52	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.24%
连豆油 1709	6098.00	美豆油连续	33.77	180.57	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.72%
连棕油 1709	5428.00	马棕油连续	2566.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.72%
郑 糖 1709	6265.00	美 糖连续	14.25	439.65	332.24	285.75-385.43 (3个月)	32.33%

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。