

新世纪期货盘前交易提示（2017-6-12）
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 455 元/湿吨，持平；61.5%PB 粉 430 元/吨，持平；62.5 巴粗 415 元/吨，持平；62.5%巴混 425 元/吨，持平。港口现货钢厂采购积极性不高，价格持稳。矿山私下结标 17 万吨 PB 粉，61%计价 53.73，9 万吨麦克粉 60.8%计价 48.84。远期现货市场商家出货积极性一般，市场在售资源较前期减少，7 月长协资源报出不多。</p> <p>动力煤：现货方面，秦皇岛 Q5500 山西优混平仓价 545，涨 1；广州港 Q5500 优混港口提货价报 730，平。宁波港 Q5000 混煤平仓价 536，涨 2。大同 Q5500 原煤坑口含税价 380，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 9 日秦皇岛港煤炭库存 555 万吨，较上一统计日减少 12 万吨；港口吞吐量 66.8 万吨，较前一日增加 1.5 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，现铜价格大涨，长江现货 1#铜报 45740 元/吨，比前一交易日报价涨 790 元。市场低价货源减少，贸易商按需买入，持货商出货积极，下游多处于观望状态，市场交易一般。LME 库存小幅下降至 27.68 万吨，现货贴水 25.75 元/吨。消息面，球最大上市铜矿商--自由港麦克默伦公司（Freeport-McMoRan Inc）首席财务官 Kathleen Quirk 周四表示，与印尼政府就 Grasberg 铜金矿的新协议谈判正在进行。自由港旗下全球第二大铜矿--印尼 Grasberg 项目的铜精矿出口业务在 4 月恢复，此前因与印尼政府间的纠纷而暂停 15 周。美联储 6 月加息为大概率时间，铜价企稳为主，建议波段操作。</p> <p>镍：今日沪镍尾盘小幅上涨，现货镍价格上涨。华通现货 1#镍价报 72050-74350 元，均价 73200 元/吨，涨 400 元。贸易商积极报价出货，下游用镍厂家接货积极性不高，仅少量维持刚需补货，市场成交不畅。建议震荡区间内波段操作。</p> <p>铅：LME 铅库存本周继续小幅下降。长江现货铅均价 16550，相距周五上涨</p>
	镍	震荡	
	铅	震荡反弹	
	锌	震荡	

			<p>100, 上周现货价格上涨幅度扩大。走势上短期内期铅有企稳反弹迹象, 重点关注 6-7 月(季节性需求月)。若长期下游需求端仍不会改善, 长期内还是偏空思路。</p> <p>锌: 今日长江现货锌均价为 23080, 相距周五上涨 500; 广东现货锌价为 22570 附近, 相距周五也上涨 600。现货市场贸易商周五大幅抬价, 沪广两地现货都呈现高升水。LME 锌库存持续下降, 总体库存 323025, 库存下降到近几年内历史低位; 国内库存量 68409, 去库存力度还大于国外。供给端冶炼厂出货增加, 进口锌较多。下游基本面仍不乐观, 汽车行业前景堪忧。短期内预计在价位 21000-22000 之间震荡。后期维持近强远弱走势。</p>
农产品	大豆	震荡	<p>粕类: USDA 月度供需报告中性偏空, 未能给市场造成较大涟漪。市场对美国中西部地区天气存在炒作的情况。但南美大豆供应庞大, 持续出口将给盘面以打压, 反弹之后或将转换为下跌趋势。国内大豆到港庞大, 大豆供应充足, 短暂停机后, 油厂开机率将重新回升, 且终端需求疲软, 豆粕需求不旺, 但大豆压榨亏损严重暂限制豆粕跌速, 豆粕或将呈现震荡偏弱走势。</p>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏空	<p>油脂: USDA 报告中性偏空, 对油脂市场影响有限。国内大豆到港压力仍较大, 油脂库存依旧继续上升, 预计后期随着进口油料继续上升、国内油厂开工率上升等影响下, 油脂整体库存仍将处于季节上升周期。因进口利润改善, 买家采购积极性提升, 据统计近期国内棕榈油买船增加, 若后期到船量增大, 届时棕榈油下调压力将放大。下游消费, 值油脂消费淡季, 豆棕价差过小挤占棕榈油市场份额, 棕榈油成交疲软, 油脂下游环节依旧维持弱势。因此, 棕榈油复产周期下, 油脂价格中长期压力依旧。</p>
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	<p>白糖: 国际原糖 ICE 指数在连续四天反弹之后略有回落, 跌 0.42%或-0.06 美分, 报收于 14.28 美分。目前国际原糖处于下跌反弹阶段, 近日有消息称, 印度糖业协会可能会请求该国政府调高食糖进口税率至 60%。国内方面, 郑糖主力合约 SR709 则继续反弹, 周五继续上涨 1%, 或 66 点, 报收于 6679 点。主要原因是目前国内白糖市场偏向政策市, 并不会完全跟随国际原糖。国内郑糖受到进口政策的托市, 内外价差明显。</p> <p>从盘面看, 目前这个位置多头入场意愿不强, 在缺乏新的利多的情况下, 郑糖可能需要向下打出空间以吸引买盘。投资者建议多单暂时离场, 关注郑糖 6600 点位置附近是否牢固。</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		
能源化工	橡胶	观望	<p>橡胶: 持续窄幅横盘波动, 持仓持续增加, 显示市场分歧较大, 静待消息面变化。现货方面, 华东全乳胶在 12000-12200 元/吨区间波动, 泰国 3 号烟片胶在 14000 元/吨附近。供需面仍无改观, 供过于求矛盾突出。宏观方面, 近期流动性仍紧张, 关注央行货币政策变化, 我们倾向于认为中期宏观市场</p>

品			保持流动性偏紧的状态，央行并不会“大放水”，再加之天胶供过于求矛盾突出，价格回落至万点附近的概率较大。技术上看，沪胶仍在下行通道中，不盲目抄底，波段空单在 13000 以上设止损做好利润保护。
	甲醇	偏空	PTA: 因供需面好转，价格支撑力度增强。供需面上:装置检修频繁，开工率一度下跌至 65%附近，尽管因本周逸盛宁波 220 万吨装置重启，国内 PTA 开机率小涨至 72.79%，但后期部分大装置计划停车，国内 PTA 负荷仍不高；需求较乐观，目前下游聚酯产销尚可。预计 6 月份 PTA 供需进一步改善，将处于去库存状态。宏观方面，近期流动性仍紧张，关注央行货币政策变化，我们倾向于认为中期宏观市场保持流动性偏紧的状态，央行并不会“大放水”。因此，PTA 目前仍以反弹看待。从技术上看，PTA 下跌出现阶段性底背离，出现反弹的概率大，预计反弹的压力在 5000 附近。
	PTA	反弹	
	沥青	震荡偏空	沥青: 价格偏弱震荡。现货成交仍清淡，华东市场在 2350-2450 元/吨。夏季南方雨水天气多，导致终端需求偏弱。上游方面，wti 原油回落至 45 美元支撑位，油价仍处于区间波动，对沥青的指引作用不明显。目前沥青市场的主要利空在于，供应量回升，以及雨水天气影响终端需求，预计近期价格仍震荡回落。
	LLDPE	震荡	LLDPE: EIA 数据显示美国原油和汽油库存意外大幅增长，以及市场担忧中东数国与卡塔尔断交影响减产协议，上周国际原油价格大幅下跌。库存方面，截至 6 月 7 日，四大地区部分石化库存较前一周增加 2.59%，社会库存较前一周减少 4.6%；截至 6 月 2 日，港口库存下降明显。装置检修方面，6 月份装置检修量较 5 月份有所减少；且 6 月份中旬以后，随着装置的陆续重启，多数市场供应可能有所恢复。上周，期货市场上 L1709 与前一周持平；现货市场上华北地区高压产品价格下降 300 元/吨，华东地区各品种均有所下跌。预计 L1709 将呈现震荡走势。
	PP	震荡偏空	PP: 库存方面，截至 6 月 7 日，国内 PP 主要石化库存较前一周增加 1%，中间商库存较前一周减少 3%；下游需求方面，本周下游塑编企业开工率有所提升，塑编袋需求良好。近期也要关注停车装置重启的情况，联泓新材料 20 万吨/年的装置于 6 月 7 日重启，富德能源化工 30 万吨/年的装置于 6 月 7 日重启，湖南长盛石化装置计划于 6 月中旬重启。上周，期货方面 PP1709 上涨 0.6%；现货方面中石化、中石油企业厂价下降 150 元/吨。在低需求、高库存的情况下，预计 PP1709 将维持震荡偏空走势。
宏观股指	股指	震荡	股指: 周五期指走势分化，IF、IH 冲高回落，午后维持横向整理，IC 主力锯齿震荡，重心逐渐拉高，红盘收尾。沪深两市，早盘小幅低开，随后走势分化，沪指在中字头个股带领下震荡走高，午后在短暂翻绿后再度反弹。上证 50 指数一度涨逾 1%，再刷 2015 年 12 月以来新高。创业板指受雄安概念股、高送转拖累低开低走，尾盘勉强翻红。尽管第二季度经济仍将保持偏稳态势，但近期市场宽幅震荡调整仍是短中期股指期货市场的主基调，同时场内两融余额持续缩减，表明资金参与度受监管和流动性变化的影响较为明显，市场量能也表现不佳，直接反映在期现持续性的结构性分化行情。 宏观: 1. 上周五高盛警告五大科技龙头股估值风险，纳指创英国脱欧公投来最大日跌幅，中概股重挫，标普跌道指涨；英伟达遭知名做空机构做空，

			盘初创新高后跌超 10%；苹果因 iPhone 不利消息盘中跌近 6%。2. 中国央行旗下媒体：年中大流动性风险概率低，类似 2013 年 6 月“市场异常波动”不会重演。3. 中国媒体关注 20 家银行停贷、房贷利率飙升。4. 恒大于亏逾 70 亿元转让万科股份，媒体称其意图确保预计 4025 亿销售金额在深圳旧改项目推进。5. 马克龙所属政党在法国首轮议会选举中大幅领先。6. 英国大选保守党未获多数但获北爱民盟党支持，首相称按十日内启动脱欧谈判的计划不变。7. 市场预计供给缺口增加，上周五钯金大涨近 8%，创十六年新高。
--	--	--	---

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	1.4995	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	1210	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	194	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

2017-6-12						
	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	3610	0.00%	3032	-578	1710
铁矿石	484	484	0.00%	435	-49	1709
焦炭	1905	1905	0.00%	1451.5	-454	1709
焦煤	1370	1370	0.00%	968	-402	1709
玻璃	1335	1335	0.00%	1327	-8	1709
动力煤	551	553	0.36%	550	-3	1709
沪铜	44950	45740	1.76%	46530	790	1708
沪铝	13620	13640	0.15%	13845	205	1708
沪锌	22580	23080	2.21%	21535	-1545	1708
橡胶	12000	12100	0.83%	12525	425	1709
豆一	3800	3800	0.00%	3952	152	1709
豆油	5770	5830	1.04%	5822	-8	1709
豆粕	2670	2700	1.12%	2693	-7	1709

棕榈油	5720	5720	0.00%	5226	-494	1709
玉米	1700	1700	0.00%	1672	-28	1709
白糖	6700	6700	0.00%	6667	-33	1709
郑棉	16074	16076	0.01%	15630	-446	1709
菜油	6150	6200	0.81%	6250	50	1709
菜粕	2350	2350	0.00%	2249	-101	1709
塑料	9100	9100	0.00%	8930	-170	1709
PP	7980	7980	0.00%	7720	-260	1709
PTA	4710	4720	0.21%	4848	128	1709
沥青	2426	2426	0.00%	2330	-96	1709
甲醇	2345	2365	0.85%	2358	-7	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 1708	46530.00	LmeS 铜 3	5820.50	7.99	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-0.69%
沪锌 1708	21535.00	LmeS 锌 3	2538.00	8.49	8.12	7.82-8.69 (3个月)	4.50%
沪胶 1709	12525.00	日胶连续	188.00	66.62	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-14.15%
沪金 1712	281.55	纽金连续	1269.90	4.51	4.46	4.23-4.65 (3个月)	1.13%
连豆油 1709	5822.00	美豆油连续	32.34	180.02	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.41%
连棕油 1709	5226.00	马棕油连续	2420.00	2.16	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-13.96%
郑糖 1709	6667.00	美糖连续	14.47	460.75	332.24	285.75-385.43 (3个月)	38.68%

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。