

2016年5月10日

## 新世纪期货盘前交易提示（2016-5-10）

### 一、市场点评及操作策略

|        |     |      |                                                                                                                                                                                            |
|--------|-----|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 金属工业用品 | 铜   | 观望   | <b>铜：</b> 海关总署上周四公布的数据显示，中国3月精炼铜进口量为458,068吨，同比大幅增长49.4%。上周交易所库存较平稳，保税区库存大增，按时间推算，或因3月进口大增导致。整体看，一季度多项经济指标转好一定程度上刺激了铜市；但显性库存由下降转反弹，下游采购不积极，现货压力仍在，整体供需偏宽松。当前点位，建议仍以谨慎空头思路或观望为主。            |
|        | 铝   | 偏多   |                                                                                                                                                                                            |
|        | 锌   | 偏多   |                                                                                                                                                                                            |
|        | 镍   | 观望   |                                                                                                                                                                                            |
|        |     |      | <b>锌：</b> 一季度如地产投资、新屋开建面积、中美制造PMI新订单数据等经济指标出现明显回暖迹象，刺激锌价上涨。行业方面，下游3月镀锌企业开工率90.5%；同比上升19%；验证需求回暖预测。3月冶炼企业开工同比下降1.8%，减产兑现。库存方面，由于下游采购积极，库存持续减少，预计减少态势或维持。基本面较好，以多头思路为主。                      |
|        |     |      | <b>铝：</b> 上周交易所降温措施，影响部分商品大跌。铝价表现依然坚挺，周五夜盘触及涨停。一季度如地产投资、汽车销量等指标出现明显回暖迹象，刺激铝价上涨。另因氧化铝价格上涨、复产所需资金较高、银行放贷谨慎等原因，当前电解铝复产节奏收到抑制；从当前复产节奏看，预计上半年复产有限。目前铝下游需求较旺盛，对电解铝去库存有积极影响。中期仍维持多头思路；但当前点位可短线观望。 |
|        | 黄金  | 逢低做多 | 美联储宣布美国联邦基金基准利率维持不变，预计今年再升息两次，并下调GDP增速、失业率及核心通胀率等主要经济指标预测。美联储声明中措辞偏鸽派，提及了有关“全球风险”的预防性，甚至有些胆怯的措辞都推动贵金属急升，贵金属可以逢低做多。                                                                         |
|        | 白银  | 逢低做多 |                                                                                                                                                                                            |
|        | 螺纹  | 观望   | <b>螺纹钢：</b> 钢价上涨，钢厂复产，市场上焦煤缺货严重，也是最近大涨行情的重要推手。目前来看，钢材和铁矿石期货的部分多头获利离场，加上交易所推出的一系列调控措施，短期来看黑色金属价格有继续回调空间，短线螺纹多单应离场。钢铁期价下行使得焦煤承压，对其价格构成拖累，煤炭建议多单减仓。目前这个位置，波段较大，我们观望为主，不要盲目猜顶。                 |
|        | 铁矿石 | 观望   |                                                                                                                                                                                            |
|        | 焦炭  | 观望   | <b>铁矿石：</b> 进入4月，终端需求仍处于年内加速恢复阶段，叠加经济复苏、库存低位以及复产缓慢，钢市信心持续提升。钢厂在盈利好                                                                                                                         |
|        | 焦煤  | 观望   |                                                                                                                                                                                            |

|     |       |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----|-------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 农产品 | 玻璃    | 做多  | <p>转的刺激下复产或提高开工率的动能日渐增强，从而势必增加原料铁矿石采购量。铁矿石市场供需紧平衡格局并未发生扭转。随着黑色产业链终端需求持续发力，铁矿石期货短期易涨难跌。</p> <p><b>玻璃：</b>近期以来京津冀地区连续减少3条生产线，对玻璃的供需矛盾缓和有一定的利多的因素。湖北省去年产量首次出现负增长，山东省严禁玻璃新增产能，去产能略有成效。技术上玻璃1609合约站上均线系统，KDJ金叉向上，背靠965附近多单入场</p>                                                                                                                                                                             |
|     | 大豆    | 逢低多 | <p><b>豆粕：</b>截至目前至少有1000万吨的南美大豆单产水平将不同程度受到天气的不利影响，阿根廷天气虽暂放晴，但仍可能反复，基金继续炒作并增持多单，美豆易涨难跌，期现货市场心态均得至明显改善，美豆坚挺，成本因素或将支持国内豆粕短线延续反弹。5、6月大豆集中放量到港后，豆粕价格仍有可能出现一波回落，但随着成本上升，豆粕跌破前低的概率已越来越小，因美豆播种期天气市及拉尼娜炒作将接踵而至。</p> <p><b>玉米：</b>目前市场上余粮供应仍可供应一段时日，中储粮仍在不断向市场投放轮换粮，整体供应面仍较宽松。另外，玉米终端需求始终未有好转，生猪及能繁母猪存栏率仍处于低水平，饲料终端需求的恢复仍需时日，同时，4-5月份，进口玉米及替代谷物靠港较为集中，且临储收购结束之后，定向销售及临储拍卖预期增强，深加工企业多维持原料低库存状态，玉米工业需求量也不见太大提升。</p> |
|     | 菜粕    | 逢低多 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|     | 豆粕    | 逢低多 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|     | 玉米    | 偏空  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|     |       |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|     | 豆油    | 观望  | <p><b>油脂：</b>目前豆油库存仍处历史较低水平位，天津、日照及张家港棕榈油紧张格局仍未缓解，区域性的供应偏多依旧提供市场支撑。不过2012年产150万吨菜油抛储将对油脂市场将形成拖累。另外，尽管阿根廷天气短暂放晴，不过后期或出现霜冻天气，因此阿根廷天气还将有所反复，天气炒作仍存在卷土重来的可能，还不能确认美豆市场涨势将结束，暂时还只能认为是大幅拉升之后的回调整理，具体情况还需要观察。</p>                                                                                                                                                                                               |
|     | 棕榈油   | 观望  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|     | 白糖    | 观望  | <p><b>白糖：</b>从白糖的减产幅度、政策导向看，本榨季应为偏多格局。3月份甘蔗糖厂逐渐收榨，后期现货价格关注夏季消费。国际糖业组织（ISO）最新报告调高2015/16年度全球食糖产消缺口，由250万吨调高至353万吨。在国内减产的背景下，关注进口量及国外糖市场牛熊转换。操作上，中长期维持慢牛思路。</p>                                                                                                                                                                                                                                           |
|     | 棉花    | 偏多  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|     | 鸡蛋    | 观望  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 能源化 | 橡胶    | 偏多  | <p><b>橡胶：</b>日线上升趋势中，回调做多为主。天胶供需面好转，且近期市场受资金影响较大，空单不宜盲目进场。仓单数量巨大，且国内产业空头集中度高，是前期压制国内价格的主要因素，但在宏观宽松环境及天胶供需预期改善的影响下，该利空被淡化。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|     | LLDPE | 震荡  | <p><b>LLDPE\PP：</b>塑料呈现高位震荡，远期价格由大幅贴水转为升水，受宏观预期转好支撑，但塑料自身供需面上则由强转弱：农膜需求高</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|     | PP    | 震荡  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|        |     |    |                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------|-----|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 工<br>品 | 甲醇  | 震荡 | <p>峰将结束；国产开工率维持高位，新装置仍计划陆续投产；国外新装置逐渐投产，进口价格与国内价格接近持平，进口量可能回升；社会库存回升。尽管塑料自身供需面转弱，但在资金面利多的环境下，近期走势可能偏强震荡。</p> <p><b>PTA:</b> PTA 虽然也跟随资金起舞，但空头压制力量颇大，上升趋势中波动极大。基本上，宏观预期好转，货币政策宽松，工业品整体偏强；PTA 当下最主要的利空因素在于库存较大，期货升水，现货企业大量套保。行情与 15 年同期有一定的相似性，预计 05 合约会天量交割。临近交割或出现较大跌幅。</p> |
|        | PTA | 震荡 |                                                                                                                                                                                                                                                                            |

## 二、 套利提示

| 操作<br>周期         | 套利<br>组合                    | 昨日收盘<br>价差/比价 | 交易提示                                                                          |
|------------------|-----------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 短<br>线<br>机<br>会 | 买 i1609 抛<br>i1701          | 35.5          | 组合价差在区间[10, 20]建仓，第一目标 30，止盈一半，第二目标 50，大部分头寸止盈。                               |
|                  | 买 L1609 抛<br>L1701          | 290           | 买 L1609 抛 L1701 组合价差在区间[250, 350]建仓，第一目标价差 650，第二目标价差 1000，止损价差 200。          |
|                  | 买豆油 1609<br>抛 棕 榈 油<br>1609 | 692           | 买豆油 1609 抛棕榈油 1609 组合价差在区间[550, 650]建仓，持有并滚动操作。第一目标价差 800，第二目标价差 1200，止损价差 50 |
|                  | 买菜粕 1609<br>抛菜粕 1701        | 52            | 买菜粕 1609 抛菜粕 1701 组合价差在区间[30, 50]建仓，第一目标价差 100，第二目标价差 150，止损价差 20。            |

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

|     | 现货价格  |       | 变动     | 主力合约价格 | 期现价差 | 主力合约月份 |
|-----|-------|-------|--------|--------|------|--------|
|     | 昨日    | 今日    |        |        |      |        |
| 螺纹钢 | 2790  | 2830  | 1.43%  | 2580   | -250 | 1609   |
| 铁矿石 | 532   | 543   | 2.07%  | 480    | -63  | 1609   |
| 焦炭  | 820   | 930   | 13.41% | 1107   | 177  | 1609   |
| 焦煤  | 685   | 700   | 2.19%  | 773.5  | 74   | 1609   |
| 玻璃  | 1120  | 1120  | 0.00%  | 998    | -122 | 1609   |
| 沪铜  | 37100 | 37390 | 0.78%  | 37620  | 230  | 1606   |
| 沪铝  | 12560 | 12650 | 0.72%  | 12705  | 55   | 1606   |
| 沪锌  | 15270 | 15650 | 2.49%  | 15290  | -360 | 1606   |
| 橡胶  | 12100 | 12050 | -0.41% | 12755  | 705  | 1609   |
| 豆一  | 3550  | 3550  | 0.00%  | 3586   | 36   | 1609   |
| 豆油  | 6440  | 6340  | -1.55% | 6142   | -198 | 1609   |
| 豆粕  | 2610  | 2610  | 0.00%  | 2617   | 7    | 1609   |
| 棕榈油 | 5570  | 5500  | -1.26% | 5450   | -50  | 1609   |
| 玉米  | 1920  | 1910  | -0.52% | 1638   | -272 | 1609   |
| 白糖  | 5510  | 5510  | 0      | 5503   | 5503 | 1609   |
| 郑棉  | 12372 | 12372 | 0.00%  | 12555  | 183  | 1609   |
| 菜油  | 6300  | 6300  | 0.00%  | 6006   | -294 | 1609   |
| 菜粕  | 2100  | 2100  | 0.00%  | 2629   | 529  | 1609   |
| 塑料  | 8800  | 8800  | 0.00%  | 8959   | 159  | 1609   |
| PP  | 6930  | 6930  | 0.00%  | 6050   | -880 | 1609   |
| PTA | 4900  | 4865  | -0.71% | 5012   | 147  | 1609   |
| 沥青  | 1700  | 1700  | 0.00%  | 2436   | 736  | 1609   |
| 甲醇  | 1930  | 1930  | 0.00%  | 2050   | 120  | 1609   |

#### 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 1606  | 37620.00 | LmeS 铜 3 | 4995.00 | 7.53   | 7.78   | 7.49-8.04 (3个月)     | -3.19%  |
| 沪锌 1606  | 15290.00 | LmeS 锌 3 | 1939.00 | 7.89   | 8.28   | 7.87-8.76 (3个月)     | -4.76%  |
| 沪胶 1609  | 12755.00 | 日 胶连续    | 198.60  | 64.22  | 65.00  | 59.3-68.9 (3个月)     | -1.19%  |
| 沪金 1606  | 266.45   | 纽 金连续    | 1293.10 | 4.85   | 4.72   | 4.61-4.88 (3个月)     | 2.82%   |
| 连豆油 1609 | 6142.00  | 美豆油连续    | 33.37   | 184.06 | 183.42 | 173.81-191.41 (3个月) | 0.35%   |
| 连棕油 1609 | 5450.00  | 马棕油连续    | 2561.00 | 2.13   | 1.93   | 1.847-2 (3个月)       | 10.49%  |
| 白糖 1609  | 5503.00  | 美 糖连续    | 16.20   | 339.69 | 385.65 | 356.29-426.61 (3个月) | -11.92% |

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。