

2016 年 5 月 11 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2016-5-11）
一、 市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	铜： 宏观方面，美国 4 月 ADP 新增就业大幅低于预期；中国方面财经 PMI 在枯荣线下方，且低于上期，引发市场悲观情绪。行业方面，上游：5 月因智利铜矿产量进入季节性产量高峰，铜矿供应或宽松。中游：冶炼企业因加工利润较好，生产积极性较高。整体供应较为宽松。下游：如空调等用铜产业产销下滑，下游需求增长乏力。整体看，近期宏观指标较为悲观；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	观望	
	锌	观望	
	镍	观望	
			锌： 宏观方面，五一假期期间公布 4 月中国官方制造业 PMI，逊色于预期，但仍在枯荣线之上。行业方面，2016 年 1-2 月全球锌矿供给下滑 6.7%，国内产量较稳定。因进口利润窗口关闭，进口或有减少，整体上游锌矿供应偏紧；中游国内冶炼厂生产热情较高，或将推动加工费走低，支撑锌价。下游 4 月预计镀锌企业开工率 91.6%，较 3 月小幅提高 1%。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，在财新 PMI 拖累下，市场悲观情绪较浓，短线宜观望。
			铝： 中美制造业数据出现疲态，引发市场悲观情绪；美联储鹰派加息言论助升美元，本周美元低位回升对基本金属有所打压。行业方面，氧化铝价格较高及新实施阶梯式电价或提高冶炼成本，对铝价有支撑。目前现货持货商出货积极，下游接货也较为积极，成交较好。整体看，近期宏观指标较为悲观，对铝价有压制作用。当前点位，建议仍以观望为主。
	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	螺纹钢： 去年价格持续下跌之后，很多上下游企业基本没有库存。在这种情况下，一旦价格上涨，势必会促使企业补库存，上涨本身就是推动价格上行的重要因素之一。虽然钢厂复产逐步进入尾声，但在超高的利润驱动下，钢厂提高入炉矿品位、加大高炉利用系数。预计 5 月粗钢产量有望创新高。目前炼钢利润高企，适合企业做空炼钢利润，单边行情很难把握，建议空螺纹钢多上游品种对冲为主。
	铁矿石	观望	
	焦炭	观望	
	焦煤	观望	

农产品	玻璃	做多	铁矿石: 资金持续流出, 拉升动力不断减弱, 港口铁矿石库存将继续维持高位, 这将进一步增加市场的供应压力。铁矿石期货面临着现货供应宽松与后期需求有限等利空因素, 预计短期内将转入振荡转弱走势, 暂观望为主。 玻璃: 当前玻璃现货市场“南北分化”与供需两端的双重压力不无关系。玻璃期货开始了一轮大幅调整。前期 1609 合约升水过高, 而华中尚处于季节性淡季, 现货仍然存在下跌的可能, 升水显然无法持续, 因此期价下滑也是在情理之中。玻璃期价的下调幅度或将有限。尤其是 1701 合约, 深度下探之后反而是个做多的机会。
	大豆	观望	大豆: 国内大豆价格略有小涨, 但市场观望心理较重, 所以购销仍显清淡。黑龙江近期临近春耕, 销售大豆的农户数量减少, 再加上对市场价格不认可, 对优质粮较为惜售, 用粮企业逐步产生观望心理。南方市场需求疲软, 价格将维持现状。近期黑龙江地区雨水现象较为明显, 影响出货进度。 豆粕: USDA 报告下调新季单产和播种面积, 数据利多市场。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。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。 玉米: 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。
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏空	
	豆油	逢低多	油脂: USDA 报告下调新季单产和播种面积, MPOB 数据显示产量增长低于预期, 库存大幅下滑, 数据均利多市场。USDA5 月供需报告: 美新豆产量 38 亿蒲 (上年 39.29), 期末库存 3.05 亿蒲 (市场预期 4.05); 陈豆: 出口 17.4, 压榨 18.8, 期末库存 4.00 亿蒲 (上月 4.45, 市场预期 4.26)。2015/16 年巴西大豆产量 9900 万吨 (上月 1 亿吨, 市场预期 9942 万吨), 阿根廷大豆产量 5650 万吨 (上月 5900 万吨, 市场预期 5573 万吨)。美国农业部如期调高出口和压榨数据, 新豆期末库存远低于预期, 本次报告利多。马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的月度供需数据显示, 4 月底马来西亚棕榈油库存为 180 万吨, 环比减少 4.5%, 创下 2015 年 2 月份以来的最低库存, 因为产量增长低于预期。
	棕榈油	逢低多	
	白糖	观望	白糖: 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
	棉花	偏多	

	鸡蛋	观望	市场牛熊转换。操作上，中长期维持慢牛思路。
能源化工品	橡胶	偏空	橡胶： 月初工业品整体出现较大幅度调整，当前金融市场监管层抑制商品期货过度投机，商品期货市场整体承压，市场投机度大幅降低。随着5月交割临近，天胶价格或偏弱震荡。供给端：主产区即将进入开割期，预计产量有所下降。需求端：国内重卡市场4月份销售数据良好，连续第三个月快速增长。库存：4月底，青岛保税区橡胶库存较上期下降1.45%至24.47万吨，减少3600吨。但是交易所库存仍高居不下，交割临近，期货价格将受到压制。
	LLDPE	偏空	LLDPE\PP： 周二期价止跌反弹，现货气氛偏淡，趋势仍偏弱。LLDPE下游农膜5-6月份进入传统需求淡季，农膜开工率降至低位，贸易商及下游备货量下降；国内装置检修较多，本周开工率76%左右；二季度PP表现可能略好于L，因PP没有明显季节性淡旺季，需求尚可，但预期新增供应量较多。综合来看，本月塑料供需两淡，预计价格重心下移，操作上高抛为主。 PTA： 交割货源将释放，本月价格不乐观。基本面上，当前下游需求旺季，聚酯开工率在78%左右；预期pta5月份装置开工负荷下降（当前70%左右），合计减产产能在280万吨；PTA厂家库存偏紧，大量库存流入交割库，支撑了现货价格，此前现货企业大量套保。行情与15年同期有一定的相似性，预计05合约会天量交割。交割后现货供应充足，短期内价格将有明显回落，操作上建议高抛为主。
	PP	偏空	
	甲醇	震荡	
	PTA	偏空	

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
短线机会	买 i1609 抛 i1701	28.5	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 L1701	335	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 抛 棕榈油 1609	772	买豆油 1609 抛棕榈油 1609 组合价差在区间[600, 700]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 抛菜粕 1701	45	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

2016-5-10						
	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	2520	2420	-3.97%	2545	125	1605
铁矿石	521	489	-6.14%	0	-489	1605
焦炭	980	1000	2.04%	1089.5	90	1605
焦煤	725	725	0.00%	623	-102	1605
玻璃	1124	1124	0.00%	0	-1124	1605
沪 铜	36050	35870	-0.50%	35850	-20	1605
沪 铝	12380	11990	-3.15%	11970	-20	1605
沪 锌	15170	15050	-0.79%	14630	-420	1605
橡 胶	11850	11850	0.00%	11455	-395	1605
豆 一	3600	3600	0.00%	3508	-92	1609
豆 油	6360	6320	-0.63%	6226	-94	1609
豆 粕	2700	2730	1.11%	2635	-95	1605
棕榈油	5620	5600	-0.36%	5540	-60	1605
玉 米	1910	1910	0.00%	1642	-268	1609
白 糖	5500	5510	0.18%	5584	74	1609
郑 棉	12476	12478	0.02%	12240	-238	1609
菜 油	6300	6300	0.00%	6118	-182	1609
菜粕	2170	2170	0.00%	2174	4	1609
塑 料	8550	8550	0.00%	8350	-200	1605
PP	6930	6730	-2.89%	6650	-80	1605
PTA	4665	4650	-0.32%	4626	-24	1605
沥青	1700	1700	0.00%	1768	68	1605
甲醇	1868	1868	0.03%	0	-1868	1605

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	历史比价大率区间	均值偏离度
沪铜 1606	35920.00	LmeS 铜 3	4710.00	7.63	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.98%
沪锌 1606	14700.00	LmeS 锌 3	1854.00	7.93	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.24%
沪胶 1609	11895.00	日 胶连续	180.50	65.90	65.00	59.3-68.9 (3个月)	1.39%
沪金 1606	265.75	纽 金连续	1266.00	4.76	4.72	4.61-4.88 (3个月)	0.93%
连豆油 1609	6226.00	美豆油连续	33.04	188.44	183.42	173.81-191.41 (3个月)	2.74%
连棕油 1609	5488.00	马棕油连续	2609.00	2.10	1.93	1.847-2 (3个月)	9.22%

白糖 1609	5584.00	美糖连续	15.98	349.44	385.65	356.29-426.61（3 个月）	-9.39%
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。