

新世纪期货盘前交易提示（2016-5-13）
一、市场点评及操作策略

| | | | |
|--------|-----|------|---|
| 金属工业用品 | 铜 | 观望 | <p>铜：宏观方面，中国制造业数据出现疲态，引发市场悲观情绪。周三国务院高层表态，刺激性措施期望削减，彰显改革决心，影响偏空；LME 库存方面，5月12日铜全球库存达到16万吨，较上日小幅减少1625吨。中国方面，上周五期货库存15.4万吨，较上期小增4000多吨。产业方面，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。现货电子盘方面，昨日交投一般，下游因备货充足以观望为主。供需偏宽松。当前点位，建议仍以谨慎空头思路为主。周六将公布4月指标型经济数据，谨慎投资者可空仓或轻仓过周末。</p> <p>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。</p> <p>铝：宏观方面，本周美元低位回升对基本金属有所打压，但非农差于预期或使加息预期降温，美元升势暂缓。库存方面，12日LME铝库存为2589万吨，较上日小幅减少，为历史较低位置。周三国务院高层表态，刺激性措施期望削减，彰显改革决心，影响偏空。现货方面，昨日华东整体偏紧；华南紧缺，交投活跃。铝基本面仍属于基本金属中较好，中长期持谨慎多头思路。当前点位多空争夺，建议仍观望为主。</p> |
| | 铝 | 观望 | |
| | 锌 | 观望 | |
| | 镍 | 观望 | |
| | 黄金 | 逢低做多 | |
| | 白银 | 逢低做多 | |
| | 螺纹钢 | 观望 | <p>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</p> |
| | 铁矿石 | 观望 | |
| | 焦炭 | 观望 | |

| | | | | |
|-----|----|-----|--|--|
| | 焦煤 | 观望 | 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： 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。 | |
| | 玻璃 | 做多 | | |
| 农产品 | 大豆 | 逢低多 | 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 | 观望 | 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 | 观望 | |
| | | 白糖 | 偏多 | 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 |

| | | | |
|-------|-------|----|---|
| | 棉花 | 偏多 | 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。 |
| | 鸡蛋 | 观望 | |
| 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： 本周期价止跌反弹，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。 |
| | PP | 偏空 | |
| | 甲醇 | 震荡 | |
| | PTA | 偏空 | PTA： 交割货源将释放，本月价格不乐观。基本上，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。 |

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 | 0 | 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 | 330 | 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 | 830 | 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 | 60 | 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

| 2016-5-12 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|---------------|------------|------|------------|
| | 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 | 2420 | 2430 | 0.41% | 2024 | -406 | 1610 |
| 铁矿石 | 478 | 478 | 0.00% | 363 | -115 | 1609 |
| 焦炭 | 1000 | 1000 | 0.00% | 869 | -131 | 1609 |
| 焦煤 | 725 | 725 | 0.00% | 665.5 | -60 | 1609 |
| 玻璃 | 1124 | 1124 | 0.00% | 950 | -174 | 1609 |
| 沪 铜 | 35800 | 35950 | 0.42% | 35440 | -510 | 1607 |
| 沪 铝 | 11960 | 12170 | 1.76% | 12090 | -80 | 1607 |
| 沪 锌 | 15150 | 15520 | 2.44% | 14975 | -545 | 1607 |
| 橡 胶 | 11850 | 11850 | 0.00% | 11365 | -485 | 1609 |
| 豆 一 | 3600 | 3600 | 0.00% | 3578 | -22 | 1609 |
| 豆 油 | 6520 | 6500 | -0.31% | 6044 | -456 | 1609 |
| 豆 粕 | 2850 | 2940 | 3.16% | 2791 | -149 | 1609 |
| 棕榈油 | 5720 | 5650 | -1.22% | 5214 | -436 | 1609 |
| 玉 米 | 1910 | 1910 | 0.00% | 1658 | -252 | 1609 |
| 白 糖 | 5510 | 5530 | 0.36% | 5586 | 56 | 1609 |
| 郑 棉 | 12487 | 12523 | 0.29% | 12290 | -233 | 1609 |
| 菜 油 | 6350 | 6300 | -0.79% | 6020 | -280 | 1609 |
| 菜粕 | 2270 | 2350 | 3.52% | 2240 | -110 | 1609 |
| 塑 料 | 8550 | 8550 | 0.00% | 8050 | -500 | 1609 |
| PP | 6730 | 6730 | 0.00% | 6701 | -29 | 1609 |
| PTA | 4650 | 4650 | 0.00% | 4644 | -6 | 1609 |
| 沥青 | 1700 | 1700 | 0.00% | 1942 | 242 | 1609 |
| 甲醇 | 1905 | 1890 | -0.79% | 1910 | 20 | 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 | 36200.00 | LmeS 铜 3 | 4737.00 | 7.64 | 7.78 | 7.49-8.04 (3个月) | -1.77% |
| 沪锌 1606 | 15150.00 | LmeS 锌 3 | 1925.50 | 7.87 | 8.28 | 7.87-8.76 (3个月) | -4.97% |
| 沪胶 1609 | 11800.00 | 日 胶连续 | 178.60 | 66.07 | 65.00 | 59.3-68.9 (3个月) | 1.65% |
| 沪金 1606 | 266.30 | 纽 金连续 | 1268.10 | 4.76 | 4.72 | 4.61-4.88 (3个月) | 0.89% |
| 连豆油 1609 | 6244.00 | 美豆油连续 | 33.70 | 185.28 | 183.42 | 173.81-191.41 (3个月) | 1.02% |

| | | | | | | | |
|----------|---------|-------|---------|--------|--------|---------------------|---------|
| 连棕油 1609 | 5378.00 | 马棕油连续 | 2583.00 | 2.08 | 1.93 | 1.847-2 (3个月) | 8.10% |
| 白糖 1609 | 5629.00 | 美糖连续 | 16.66 | 337.88 | 385.65 | 356.29-426.61 (3个月) | -12.39% |

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。