

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 年度全球食糖产销缺口，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。