

新世纪期货盘前交易提示（2016-5-16）

一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	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。
	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： 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。
	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： 随着 3 月~4 月钢铁价格快速上涨，部分原来已经停产的钢厂重新开始生产。复产产能均为合规产能，不属于淘汰范围，钢材价格回升，对化解钢铁过剩产能有一定影响，但总体影响较小。今年以来钢铁的终端需求实际上并未完全复苏，钢价大幅上行的行情仍要归功于投机炒作、政策刺激以及市场面的综合因素作用。市场
	铁矿石	观望	
	焦炭	观望	

农产品	焦煤	观望	供求关系并没有发生根本性转变，钢铁产能严重过剩的情况并未改变，钢材价格难以持续快速上涨，短期震荡为主。 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	
	大豆	逢低多	大豆： 进入 5 月份，东北产区集中进入春播时节，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。市场有传言称 5 月 25 日将进行国储大豆拍卖，但目前拍卖底价还不明了，不过这些拍卖对国产大豆尚构不成冲击，但其对国产大豆整体涨势将形成些许抑制作用。 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： 由于马来债务问题为突发性利空，影响时间不会太长，且由于 USDA 报告对美豆低库存预期，及美豆生长期拉尼娜气候担忧，油脂中长线看涨格局未改。加上目前国内豆油供应暂无压力，目前国内豆油商业库存总量 68.85 万吨，明显低于 5 年同期平均的 87.323 万吨，油厂后期大豆不少没有点价，随着美豆不断攀高，后期到港大豆成本明显提升，目前压榨已面临严重亏损，成本因素继续为豆油行情提供底部支撑，短期暂时观望为主。
	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： 5月仓单压力释放，本月天胶价格下挫。供给端：主产区进入开割期，受干旱影响预计产量有所下降。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，但季节性需求转弱。国内港口库存仍居高位，同时交易所库存继续增长，交割临近，期货价格将受到压制。
	LLDPE	偏空	LLDPE\PP： 目前处于供需两淡的局面。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合约会大量交割。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	28	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	340	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	850	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



2016-5-13						
	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	2430	2310	-4.94%	2030	-280	1610
铁矿石	478	478	0.00%	363	-115	1609
焦炭	1000	1000	0.00%	870	-130	1609
焦煤	725	725	0.00%	664.5	-61	1609
玻璃	1124	1124	0.00%	957	-167	1609
沪 铜	35950	35390	-1.56%	35480	90	1607
沪 铝	12170	12220	0.41%	12070	-150	1607
沪 锌	15520	15410	-0.71%	15020	-390	1607
橡 胶	11200	10800	-3.57%	11245	445	1609
豆 一	3600	3600	0.00%	3567	-33	1609
豆 油	6500	6300	-3.08%	6044	-256	1609
豆 粕	2940	2930	-0.34%	2798	-132	1609
棕榈油	5650	5520	-2.30%	5214	-306	1609
玉 米	1910	1910	0.00%	1656	-254	1609
白 糖	5530	5510	-0.36%	5583	73	1609
郑 棉	12523	12523	0.00%	12300	-223	1609
菜 油	6300	6250	-0.79%	5986	-264	1609
菜粕	2350	2350	0.00%	2240	-110	1609
塑 料	8550	8550	0.00%	8155	-395	1609
PP	6730	6730	0.00%	6815	85	1609
PTA	4650	4650	0.00%	4630	-20	1609
沥青	1700	1700	0.00%	1932	232	1609
甲醇	1890	1885	-0.26%	1897	12	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 1607	35480.00	LmeS 铜 3	4627.00	7.67	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	-1.44%
沪锌 1607	15020.00	LmeS 锌 3	1872.50	8.02	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-3.12%
沪胶 1609	11245.00	日 胶连续	170.60	65.91	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	1.41%
沪金 1612	270.10	纽 金连续	1275.50	4.72	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	0.05%
连豆油 1609	6044.00	美豆油连续	32.50	185.97	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	1.39%
连棕油 1609	5214.00	马棕油连续	2541.00	2.05	1.93	1.847-2 (3 个月)	6.54%
白糖 1609	5583.00	美糖连续	16.64	335.52	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-13.00%

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

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。