

新世纪期货盘前交易提示（2016-5-18）
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，1-4月份，全国固定资产投资增长10.5%，增速同比回落。值得关注的是房地产开发增速7.2%，较一季度与去年全年分别提高1和6.2个百分点；周六数据中性偏空，但房地产回暖值得关注。现货方面，周二交投活跃，长江平均价格小涨但涨幅不及期货，贴水期货（连续）50元/吨。产业方面，智利铜矿季节性丰产期即将到来；中国或有部分企业扩建或增加产能（如力拓重启内蒙项目），加重原来就宽松的供需局面。铜从基本面而言仍然较为疲弱，建议以谨慎空头思路为主。</p> <p>锌：宏观方面，周六公布规模以上工业增加值、固定资产投资增速等数据，均不及预期及上期；但房产数据回暖值得关注。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，以谨慎多头思路为主，短线宜观望。</p> <p>铝：宏观方面，周六公布规模以上工业增加值、固定资产投资增速等数据，均不及预期及上期；但房产数据回暖值得关注。库存方面，16日LME铝库存为2578万吨，已持续减少数周，为历史较低位置。国内上周五显性库存29.3万吨，较上期减少约8K吨，为历史中值偏高水平。现货方面，昨日华东交投活跃，下游接货活跃；华南贸易商挺价软化，交投较好。铝为有色中基本面较好的品种，中长期建议以持谨慎多头思路为主。</p> |
| | 铝 | 观望 | |
| | 锌 | 观望 | |
| | 镍 | 观望 | |
| | 黄金 | 逢低做多 | <p>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。</p> |
| | 白银 | 逢低做多 | |
| | 螺纹 | 观望 | <p>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。市场供求关系并没有发生根本性转变，钢铁产能严重过剩的</p> |
| | 铁矿石 | 观望 | |
| | 焦炭 | 观望 | |
| | 焦煤 | 观望 | |

| | | | |
|-----|-----|-----|---|
| | 玻璃 | 做多 | <p>情况并未改变，钢材价格难以持续快速上涨，介入短期期货贴水较大，下跌空间较为有限，短期震荡为主。预计5月粗钢产量有望创新高，单边行情很难把握，建议空螺纹钢多上游品种对冲为主。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> |
| 农产品 | 大豆 | 逢低多 | <p>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。</p> <p>豆粕：美国农业部5月供需报告利多市场之后，美豆暂时缺乏更多的消息影响，周度美豆出口不佳，美盘豆类小幅回落，后期需要重点关注美豆的播种面积以及出口情况。如果市场再度获得南美减产及拉尼娜导致美国产量下调等题材的提振，那么美豆中长线价格有望向上拓展新的空间。国内生猪养殖暴利，养殖户补栏积极性高涨，目前能繁母猪及生猪存栏均已经止降回升，4月份国内生猪存栏量较3月份增加0.6%，能繁母猪存栏量较3月份增加0.3%，从猪周期来看，第四季度及明年豆粕需求可期。不过，近期油厂开机率大幅提升，未来几周油厂开机率都将超高，对豆粕或有压力。</p> <p>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。</p> |
| | 菜粕 | 逢低多 | |
| | 豆粕 | 逢低多 | |
| | 玉米 | 偏空 | |
| | 豆油 | 观望 | <p>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</p> |
| | 棕榈油 | 观望 | |

| | | | |
|-------|-------|----|--|
| | 白糖 | 偏多 | 素继续为豆油行情提供底部支撑，短期暂时观望为主。 |
| | 棉花 | 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： 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。 PTA： 原油价格持续上涨，带动PTA反弹，但因交割货源将释放，本月价格不乐观。基本上，当前下游需求旺季；PTA供应充足，库存大量库存流入交割库，此前现货企业大量套保。行情与15年同期有一定的相似性，05合约交割量大。本月交割前后价格反弹高度有限，走势仍偏弱，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 | 325 | 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 | 820 | 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 | 106 | 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

| 2016-5-17 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|--------|--------|------|--------|
| | 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 | 2310 | 2280 | -1.30% | 2114 | -166 | 1610 |
| 铁矿石 | 456 | 456 | 0.00% | 385.5 | -71 | 1609 |
| 焦炭 | 1000 | 1000 | 0.00% | 924.5 | -76 | 1609 |
| 焦煤 | 725 | 725 | 0.00% | 720 | -5 | 1609 |
| 玻璃 | 1124 | 1124 | 0.00% | 977 | -147 | 1609 |
| 沪铜 | 35480 | 35660 | 0.51% | 35900 | 240 | 1607 |
| 沪铝 | 12350 | 12410 | 0.49% | 12435 | 25 | 1607 |
| 沪锌 | 15510 | 15510 | 0.00% | 15190 | -320 | 1607 |
| 橡胶 | 10800 | 10800 | 0.00% | 11355 | 555 | 1609 |
| 豆一 | 3600 | 3600 | 0.00% | 3676 | 76 | 1609 |
| 豆油 | 6250 | 6250 | 0.00% | 6068 | -182 | 1609 |
| 豆粕 | 2940 | 2940 | 0.00% | 2828 | -112 | 1609 |
| 棕榈油 | 5520 | 5550 | 0.54% | 5268 | -282 | 1609 |
| 玉米 | 1910 | 1910 | 0.00% | 1666 | -244 | 1609 |
| 白糖 | 5510 | 5500 | -0.18% | 5569 | 69 | 1609 |
| 郑棉 | 12526 | 12511 | -0.12% | 12440 | -71 | 1609 |
| 菜油 | 6250 | 6250 | 0.00% | 6132 | -118 | 1609 |
| 菜粕 | 2350 | 2350 | 0.00% | 2329 | -21 | 1609 |
| 塑料 | 8550 | 8550 | 0.00% | 7970 | -580 | 1609 |
| PP | 6730 | 6730 | 0.00% | 6694 | -36 | 1609 |
| PTA | 4550 | 4595 | 0.99% | 4732 | 137 | 1609 |
| 沥青 | 1700 | 1700 | 0.00% | 2008 | 308 | 1609 |
| 甲醇 | 1885 | 1885 | 0.00% | 1924 | 39 | 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 | 35900.00 | LmeS 铜 3 | 4644.00 | 7.73 | 7.78 | 7.49-8.04 (3个月) | -0.64% |
| 沪锌 1607 | 15190.00 | LmeS 锌 3 | 1890.50 | 8.03 | 8.28 | 7.87-8.76 (3个月) | -2.96% |
| 沪胶 1609 | 11355.00 | 日胶连续 | 171.10 | 66.36 | 65.00 | 59.3-68.9 (3个月) | 2.10% |
| 沪金 1612 | 270.10 | 纽金连续 | 1272.50 | 4.71 | 4.72 | 4.61-4.88 (3个月) | -0.19% |

| | | | | | | | |
|--|---------|-------|---------|--------|--------|--------------------|---------|
| | | | | | | 月) | |
| 连豆油 1609 | 6068.00 | 美豆油连续 | 33.14 | 183.10 | 183.42 | 173.81-191.41(3个月) | -0.17% |
| 连棕油 1609 | 5268.00 | 马棕油连续 | 2573.00 | 2.05 | 1.93 | 1.847-2 (3个月) | 6.30% |
| 白糖 1609 | 5569.00 | 美糖连续 | 16.68 | 333.87 | 385.65 | 356.29-426.61(3个月) | -13.43% |
| 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。