

新世纪期货盘前交易提示 (2016-5-23)
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	偏空	<p>铜: 宏观方面, 美联储4月会议纪要鹰派基调, 加息预期大幅提升, 打压基本金属; 三伦铜应声下跌。现货方面, 周四交投冷清且集中于贸易商, 下游少有买货。周三长江平均价格35530, 较上日跌230; 升水期货(主力)330元/吨。冶炼产能方面, TC/RC从3月的低点97.5美元/吨/9.75美分/磅到5月的105美元/吨/10.5美分/磅, 略低于去年5月的115美元/吨/11.5美分/磅; 加工费上涨或因铜矿供应逐渐宽松。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), 或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>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
			<p>锌: 宏观方面, 美联储4月会议纪要鹰派基调, 加息预期大幅提升, 打压基本金属。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, 美联储4月会议纪要鹰派基调, 加息预期大幅提升, 打压基本金属。库存方面, 18日LME铝库存为2571万吨, 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, 19日现货报12480, 升水期货主力155元/吨。19日现货交投平淡, 交割仓单流入市场, 货源充足但持货商挺价、维持升水, 下游观望, 整体呈供需拉锯局面。铝为有色中基本面较好的品种, 但当前国内市场供应充足控对期价有所打压, 短期建议观望; 中长期建议以持谨慎多头思路为主。</p>
	黄金	观望	<p>上周美联储4月会议纪要公布, 言论偏鹰, 市场对美6月加息的预期升温。其他货币受该消息影响有所下跌, 美元走强; 黄金受到打压。黄金步入以美国加息预期加强主导步伐的时期, 暂建议以震荡思路对待。</p>
	白银	观望	
	螺纹钢	震荡偏弱	<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,</p>
铁矿石	震荡偏弱		

	焦炭	观望	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。 铁矿石： 铁矿石市场虽然间有涨跌，但是总体仍处于弱势状态。钢市内商家的心态并没有明显的提振，加上新来的资源量在增多，商家对后市还是看空的比较多。进口矿价已持续运行在每吨50美元的上方，海外中小矿山复产较为积极，港口到货量逐渐增多，铁矿石价格将处在偏弱震荡的区间内。 玻璃： 相对于黑色系，5月以来玻璃期货回调后反弹动力较强，5月以来各地区玻璃现货价格均稳步走强，没有出现拐头下跌迹象，中国玻璃平均价格由1190元/吨上涨至1212元/吨，今年以来，中国浮法玻璃冷修11条生产线，减少产能3900万重量箱，预计玻璃期货反弹仍将延续，主力1609合约尝试做多，跌破920止损，目标位1000元/吨。
	焦煤	观望	
	玻璃	回调做多	
农 产 品	大豆	观望	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： 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。 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	短空	
	棕榈油	短空	

			美国大豆的出口需求量。不过，美豆春播方面，自3月末USDA公布种植意向报告以来，美豆价格已累计飙升17.9%，易引发农户扩大种植面积，预计6月USDA报告中面积上调的概率较大，不利于价格进一步上涨，加上美联储在6月份加息可能性增加，美元走强，利空美豆，短线美盘大豆维持高位横盘整理。国内大豆到港量放大，其中5月818万吨，6月800万吨，7月780万吨。令油厂开机率大升，豆油库存渐增，目前国内豆油商业库存总量70万吨，较上周同期的68.85万吨增1.15吨增1.67%。国储低价菜油不断流入市场，终端需求受限。另外，交易商继续买粕卖油套利，大连盘油脂期货技术面已破位，影响市场信心，油脂延续回调整理。
	白糖	观望	白糖： 美国农业部驻中国参赞公布的一份报告显示，由于生产成本高企及进口竞争，中国糖业继续步履维艰。目前大多数糖厂已出现亏损运营，一些糖厂甚至面临关闭的风险。许多蔗农正转向其他更能获得收益的作物。因此，国内糖产量不断下降，进口量随之攀升。因商品市场的普跌以及旺季消费不旺的影响，白糖期货市场成交无几；在消息面较为稳定和 demand 面清淡的情况下，预计白糖行情可能继续震荡盘整。
	棉花	偏多	
	鸡蛋	观望	
能源 化工品	橡胶	偏空	橡胶： 空头趋势，顺势做空。前期利多炒作因素纷纷转利空，一方面国内经济增长预期转差，继续通过货币宽松政策刺激经济增长的可能性降低，叠加美国流动性紧缩预期；另一方面，天胶自身供应量回升，主产区逐步开割，东南亚受干旱的影响不大，新胶进入市场；另外，5月合约交割，大量仓单将流入市场。综合来看，当前天胶基本面缺乏上涨有利条件，将震荡下行。
	LLDPE	偏空	PTA： 当前日线趋势偏空，操作上把握反弹做空节奏。宏观面上，经济增长预期转差，继续通过货币宽松政策刺激经济增长的可能性降低；供需面上，下游纺织生产将转入淡季，8PTA装置有检修计划，预计从当前73%的开工率降至70%左右，pta产业利润尚可，大规模检修可能不大；另外，5月合约交割，大量的仓单库存将流向市场。综合来看，当前PTA基本面不乐观，重心有望小幅下移。 LLDPE\PP： 目前处于供需两淡的局面，趋势转空。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；国内装置检修预计六月份复产较多；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，走势亦偏空。综合来看，本月塑料涨势乏力，预计价格重心继续下移，操作上高抛为主。
	PP	偏空	
	甲醇	偏空	
	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	25.5	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	355	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	776	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	101	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

2016-5-20						
	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	2250	2230	-0.89%	2062	-168	1610
铁矿石	461	461	0.00%	375	-86	1609
焦炭	1000	1000	0.00%	921.5	-79	1609
焦煤	725	740	2.07%	727.5	-13	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	975	-157	1609
沪铜	35530	35360	-0.48%	35320	-40	1607
沪铝	12480	12480	0.00%	12435	-45	1607
沪锌	15400	15330	-0.45%	15010	-320	1607
橡胶	10800	10800	0.00%	10860	60	1609
豆一	3600	3600	0.00%	3721	121	1609
豆油	6150	6150	0.00%	5902	-248	1609
豆粕	2980	2980	0.00%	2870	-110	1609
棕榈油	5560	5500	-1.08%	5146	-354	1609
玉米	1890	1870	-1.06%	1677	-193	1609
白糖	5490	5470	-0.36%	5475	5	1609
郑棉	12521	12530	0.07%	12745	215	1609
菜油	6300	6200	-1.59%	6038	-162	1609
菜粕	2450	2430	-0.82%	2409	-21	1609
塑料	8550	8550	0.00%	7965	-585	1609

PP	6730	6730	0.00%	6506	-224	1609
PTA	4620	4620	0.00%	4634	14	1609
沥青	1700	1700	0.00%	1944	244	1609
甲醇	1885	1885	0.00%	1863	-22	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	35320.00	LmeS 铜 3	4611.50	7.66	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.55%
沪锌 1607	15010.00	LmeS 锌 3	1883.00	7.97	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-3.73%
沪胶 1609	10860.00	日 胶连续	160.90	67.50	65.00	59.3-68.9 (3个月)	3.84%
沪金 1612	266.10	纽 金连续	1257.00	4.72	4.72	4.61-4.88 (3个月)	0.08%
连豆油 1609	5902.00	美豆油连续	32.07	184.03	183.42	173.81-191.41 (3个月)	0.34%
连棕油 1609	5146.00	马棕油连续	2488.00	2.07	1.93	1.847-2 (3个月)	7.39%
白糖 1609	5475.00	美糖连续	16.69	327.96	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-14.96%

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。