

新世纪期货盘前交易提示 (2016-5-25)
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	偏空	<p>铜: 上周 FOMC 4 月纪要公布鹰派言论, 加息预期升温; 23 日公布美国 4 月成屋销售数据不俗, 24 日晚公布新屋销售较上期提高 16.6%, 且大好于预期; 打压基本金属。沪铜背靠 35000, 引发贸易商及下游买意兴起, 周二交投较好, 现货升水由昨日的 20 涨至 120。基本金属进入美元加息预期抬升炒作主导的时期, 整体弱势难改, 而其中供需情况原本就较宽松的铜, 或为基本金属空头的首选品种之一。但短期结合技术面及现货情况看, 沪铜背靠 35000 或有较强支撑, 今日建议观望支撑下破情况。</p> <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>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
	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	震荡偏弱	<p>螺纹钢: 黑色系在经历前期暴涨之后, 市场整体情绪高涨, 钢厂积极复产, 高炉开工率持续上行, 加之需求上处于淡季, 使市场供大于求格局显现, 市场库存出现反季节回升, 对钢价走势形成较大压制。现货市场整个交易模式是一种买涨不买跌的形态, 因</p>
	铁矿石	震荡偏弱	
	焦炭	偏弱	
	焦煤	观望	

	玻璃	观望	<p>而导致价格越跌越会加速下跌的情况，也就是说基本面的产业预期导致了本轮的跌势。但考虑到利润已经慢慢地接近负值，所以在下跌的力度和幅度上会减弱，慢慢地会进入一个震荡的阶段。可以考虑在焦煤、焦炭与螺纹、铁矿之间做一些套利策略。</p> <p>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。</p>
农产品	大豆	观望	<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	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	偏空	
	豆油	短空	
	棕榈油	短空	

			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： 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，走势仍弱，短期价格大幅下跌后在 10000 点附近或有反弹，但不宜参与反弹，建议等待反弹做空或观望。
	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，PTA 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。建议空单持有或等待做空机会。
	PP	偏空	
	甲醇	偏空	
	PTA	偏空	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。近期塑料价格震荡下行，操作上观望或高抛为主。

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	24.5	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	405	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	770	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	87	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

2016-5-24						
	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	2140	2110	-1.40%	1958	-152	1610
铁矿石	456	440	-3.51%	350.5	-90	1609
焦炭	1000	1000	0.00%	829.5	-171	1609
焦煤	740	740	0.00%	660	-80	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	939	-193	1609
沪铜	35190	35310	0.34%	35190	-120	1607
沪铝	12440	12430	-0.08%	12270	-160	1607
沪锌	15250	15100	-0.98%	14465	-635	1607
橡胶	10600	10600	0.00%	10330	-270	1609
豆一	3600	3600	0.00%	3537	-63	1609
豆油	5960	5960	0.00%	5806	-154	1609
豆粕	2980	2930	-1.68%	2727	-203	1609
棕榈油	5350	5450	1.87%	5058	-392	1609
玉米	1850	1850	0.00%	1670	-180	1609
白糖	5470	5480	0.18%	5497	17	1609
郑棉	12536	12556	0.16%	12415	-141	1609
菜油	6200	6200	0.00%	5872	-328	1609
菜粕	2430	2380	-2.06%	2259	-121	1609
塑料	8550	8550	0.00%	7940	-610	1609
PP	6730	6730	0.00%	6312	-418	1609
PTA	4465	4465	0.00%	4516	51	1609
沥青	1680	1700	1.19%	1832	132	1609
甲醇	1880	1880	0.00%	1816	-64	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	35190.00	LmeS 铜 3	4577.00	7.69	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.18%
沪锌 1607	14465.00	LmeS 锌 3	1820.00	7.95	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.01%
沪胶 1609	10330.00	日 胶连续	155.80	66.30	65.00	59.3-68.9 (3个月)	2.00%
沪金 1612	263.60	纽 金连续	1243.10	4.72	4.72	4.61-4.88(3个月)	-0.09%
连豆油 1609	5806.00	美豆油连续	31.37	185.08	183.42	173.81-191.41 (3个月)	0.91%
连棕油 1609	5058.00	马棕油连续	247083.00	0.02	1.93	1.847-2 (3个月)	-98.94%
白糖 1609	5497.00	美糖连续	16.60	331.14	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-14.13%

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。