

新世纪期货盘前交易提示（2016-6-2）
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，基本金属步入加息预期升温主导的时期，整体偏弱。现货方面，26 日，持货商报价坚挺，中间商接货意愿较好，交投较好。此前几日因铝企复产升温传闻，铝价连日阴跌。然 26 日午间公布沪、无锡、杭州、南海、巩义五地社会库存，大降近 15%；空头纷纷避险，期价上扬。一季度以来，铝因去产能影响及库存偏低，属于基本金属中表现较好的品种，中长期仍建议以持谨慎多头思路为主。但短期，产能恢复情况待观察，加之期市波动较大，暂建议以观望为主。</p>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
	黄金	观望	<p>美国商务部周二数据显示，美国 4 月新屋销售年化 61.9 万户，远超过预期的 52.3 万户及 3 月的数值 53.1 万户。4 月新屋销售环比大增 16.6%，创 2008 年 1 月以来最大。新屋数据表明，美国经济在二季度增长加快。欧、美股市应声大涨；美指站上 95.5 上方。又因此前美联储 4 月会议纪要公布，言论偏鹰。可以说市场对美 6 月加息的预期持续升温，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：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</p>
	铁矿石	震荡偏弱	

	焦炭	偏弱	<p>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，在季节性需求持续改善，钢厂供应不断放大，多空博弈加剧的情况下，近期钢价有望慢慢地会进入一个震荡的阶段。</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> <p>动力煤：4 月全国发电量 4444 亿千瓦时，同比减少 1.70%，其中，火电同减 5.9%，水电同增 10%。目前环渤海 5500 大卡动力煤均价为 389 元/吨。近期，国内动力煤需求表现极度弱势，秦港待装船舶已降至个位数，全国发电量同比恢复负增长，火力发电量同比下滑更为明显。但由于国内绝大多数煤炭生产企业坚决落实 276 天工作日，对抑制国内原煤产量产生了实质性影响，产地大部分煤矿依然存在供应紧缺的情况，动力煤坑口价格持续上涨，港口价格弱而不跌。预计动力煤市场或将继续维持供需两弱的局面，随着水电高峰的来临，动力煤价格继续上涨空间不大，或将窄幅波动。</p>
	焦煤	观望	
	玻璃	观望	
农 产 品	大豆	逢低多	<p>豆粕：目前中国豆粕在全球价格较低，出口非常有利，国内油厂出口积极性很高，纷纷积极争取出口订单，推动国内豆粕出口大幅提升。尼娜气候担忧难消，美国农业部将美国新豆库存预估大幅调低，需求大幅调高，使得美豆播种及生长期天气不能有半点闪失。总体来说美豆中长线价格有望向上拓展新的空间。豆粕中长线看涨格局未变，当前供需面起辅助带动作用。不过，随着大豆继续加大卸船量，大豆供应充足，油厂开机率继续上升，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> <p>油脂：今年阿根廷的大豆出口量可能比上年减少多达 25%，因为大雨天气导致许多豆田积水严重，损害大豆质量，这可能进而推动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</p>
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏空	
	豆油	观望	
	棕榈油	观望	

能源化工品			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	
	橡胶	偏空	橡胶： 华东现货回落至10000元/吨。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，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，建议择机做空或观望。
	LLDPE	偏空	PTA： 当前日线趋势偏空，操作上把握反弹做空节奏，现货报价4465。宏观面上，国内经济增长预期较差，且美国继续收紧流动性，加息预期升温；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，但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。 LLDPE\PP： 目前处于供需两淡的局面，趋势转空，近期装置检修多，下跌走势尚不流畅。LLDPE 现货报价8600，PP 现货6700。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，6-7月份仍有较多检修计划；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。
	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	买 i1609 抛 i1701	19.5	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。

机会	买 L1609 抛 L1701	390	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	702	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	117	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

2016-5-26						
	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	2110	2000	-5.21%	1952	-48	1610
铁矿石	440	423	-3.86%	336.5	-87	1609
焦炭	1000	1000	0.00%	819.5	-181	1609
焦煤	740	760	2.70%	668.5	-92	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	955	-177	1609
沪 铜	35310	35970	1.87%	35810	-160	1607
沪 铝	12430	12270	-1.29%	12095	-175	1607
沪 锌	15100	15170	0.46%	14890	-280	1607
橡 胶	10600	9900	-6.60%	10370	470	1609
豆 一	3600	3600	0.00%	3629	29	1609
豆 油	5960	6000	0.67%	5866	-134	1609
豆 粕	2930	2990	2.05%	2864	-126	1609
棕榈油	5450	5500	0.92%	5164	-336	1609
玉 米	1850	1850	0.00%	1678	-172	1609
白 糖	5480	5480	0.00%	5505	25	1609
郑 棉	12556	12567	0.09%	12975	408	1609
菜 油	6200	6050	-2.42%	5930	-120	1609
菜粕	2380	2400	0.84%	2310	-90	1609
塑 料	8550	8550	0.00%	7995	-555	1609
PP	6730	6730	0.00%	6499	-231	1609
PTA	4465	4465	0.00%	4520	55	1609

沥青	1700	1700	0.00%	1842	142	1609
甲醇	1880	1865	-0.80%	1868	3	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	36060.00	LmeS 铜 3	4695.00	7.68	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.28%
沪锌 1607	14920.00	LmeS 锌 3	1870.00	7.98	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-3.64%
沪胶 1609	11425.00	日 胶连续	156.90	72.82	65.00	59.3-68.9 (3个月)	12.03%
沪金 1612	260.70	纽 金连续	1228.70	4.71	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-0.15%
连豆油 1609	6044.00	美豆油连续	31.80	190.06	183.42	173.81-191.41 (3个月)	3.62%
连棕油 1609	5214.00	马棕油连续	2572.00	2.03	1.93	1.847-2 (3个月)	5.26%
白糖 1609	5572.00	美糖连续	17.76	313.74	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-18.65%

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。