

## 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><b>铜：</b>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><b>锌：</b>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><b>铝：</b>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><b>螺纹钢：</b>在工地施工进度放缓、钢材保存期限缩短以及市场看跌预期等多重因素影响下，终端用户的钢材采购力度将会明显减弱，</p>
	铁矿石	震荡偏弱	

	焦炭	偏弱	<p>螺纹钢面临不断增大的销售压力。楼市的过热状态难以持续，未来仍将在庞大的绝对库存压制下回归疲弱的基本面，进而对钢材中长期需求形成制约。不过，目前钢材产量已基本见顶，库存积累速度放缓，供需矛盾最为尖锐的阶段或已过去，随着市场预期的缓慢改善，预计螺纹钢期货的下跌步伐将会放缓。</p> <p><b>铁矿石：</b>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><b>动力煤：</b>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> <p><b>玻璃：</b>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，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 合约尝试回调至 1000 附近做多，目标位 1200 元/吨。</p>
	焦煤	观望	
	玻璃	偏多	
农产品	大豆	震荡	<p><b>豆粕：</b>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>
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏多	
			<p><b>油脂：</b>因大豆集中到港，国内油厂开机率超高，豆油库存回升至 74 万吨，国储菜油保持每周拍卖 15 万吨，成交率高企，低价流入市场，这将对原本供应就充裕的油脂市场进一步施压。但另一方面，天气炒作及阿根廷减产担忧，美豆依旧偏强，另外，马来西亚棕榈油需求改善，棕榈油产量低于预期，可能降低目前的棕榈油库存，支撑马盘市场。而由于美豆高企，大豆点价成本大升，后期到港大豆面临亏损，盘面榨利亏损严重，而包装油备货旺季还未到来，终端消耗缓慢，预计在需求旺季启动之前，豆油暂时难有大的改善。</p>
	豆油	观望	
	棕榈油	观望	

	白糖	观望	<p><b>白糖:</b> 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。</p> <p><b>鸡蛋:</b> 供应方面, 短期来看, 大部分地区收货好收, 贸易商反映库存较少。需求方面, 端午备货逐步启动, 对鸡蛋需求有一定的支撑, 大部分地区反映走货偏快, 其中东北地区、西北地区走货较快。全国贸易商看涨预期加大, 其中西北地区、中南地区看涨预期较强。鸡蛋贸易形势偏强运行, 预计短期蛋价偏强运行。</p>
	棉花	偏多	
	鸡蛋	偏多	
能源化工品	橡胶	偏空	<p><b>橡胶:</b> 上周期价止跌小幅反弹, 华东现货 10000 元/吨。主产区逐步开割, 东南亚受干旱的影响不大, 新胶进入市场。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 点附近将震荡反弹, 但不宜参与反弹, 目前压力支撑尚不明确, 建议观望。</p>
	LLDPE	偏空	<p><b>PTA:</b> 上周在 4500 一线支撑较有力, 若下破可跟随做空。周五现货报价 4450。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, 供应仍显过剩。原油走势偏强形成支撑, 需进一步关注油价变化。</p> <p><b>LLDPE/PP:</b> 目前处于供需两淡的局面, 趋势转空, 但深跌可能不大。5-6 月份装置检修多, 库存处于中等偏低水平。上周末, 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, PP 需求表现略好于 L, 但预期新增供应量较多, 走势亦偏弱。操作上建议短空或观望。</p>
	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	21.5	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	400	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	722	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	138	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

2016-5-30						
	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	2040	2040	0.00%	1990	-50	1610
铁矿石	423	423	0.00%	347.5	-76	1609
焦炭	1000	1000	0.00%	848	-152	1609
焦煤	760	760	0.00%	688.5	-72	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	1000	-132	1609
沪 铜	35810	35800	-0.03%	35700	-100	1607
沪 铝	12540	12700	<b>1.28%</b>	12295	-405	1607
沪 锌	15320	15470	0.98%	15045	-425	1607
橡 胶	9900	9950	0.51%	10555	605	1609
豆 一	3600	3600	0.00%	3720	120	1609
豆 油	6000	6100	<b>1.67%</b>	5984	-116	1609
豆 粕	3000	3040	<b>1.33%</b>	2974	-66	1609
棕榈油	5500	5580	<b>1.45%</b>	5284	-296	1609
玉 米	1850	1850	0.00%	1737	-113	1609
白 糖	5480	5500	0.36%	5557	57	1609
郑 棉	12577	12575	-0.02%	13330	755	1609
菜 油	6050	6100	0.83%	6096	-4	1609
菜粕	2400	2400	0.00%	2436	36	1609
塑 料	8550	8550	0.00%	8025	-525	1609
PP	6730	6730	0.00%	6587	-143	1609
PTA	4430	4450	0.45%	4544	94	1609
沥青	1700	1700	0.00%	1854	154	1609
甲醇	1865	1865	0.00%	1897	32	1609

### 四、内外盘比价

沪铜 1607	35700.00	LmeS 铜 3	4687.00	7.62	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-2.10%
沪锌 1607	15045.00	LmeS 锌 3	1904.50	7.90	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.59%

沪胶 1609	10555.00	日 胶连续	162.00	65.15	65.00	59.3-68.9 (3个月)	0.24%
沪金 1612	256.45	纽 金连续	1203.80	4.69	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-0.55%
连豆油 1609	5984.00	美豆油连续	31.72	188.65	183.42	173.81-191.41 (3个月)	2.85%
连棕油 1609	5284.00	马棕油连续	2569.00	2.06	1.93	1.847-2 (3个月)	6.79%
白糖 1609	5557.00	美糖连续	17.35	320.29	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-16.95%
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。