

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：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。冶炼产能方面，上周国内冶炼 TC 进一步提升至 93-99 美元/吨，今年 2 月以来，加工费便不断抬升，暗示铜矿或供应宽松并将刺激冶炼厂生产积极性。消费方面，旺季接近尾声：光伏电站将于六月末并网，6 月起需求将逐渐回落； 空调行业 6 月其亦有减产计划。整体来看铜从基本面而言较为疲弱。建议在注意人民币贬值、进口窗口关闭、显性库存减少等风险点的基础上，仍以谨慎空头思路为主。</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； 因美元走强，人民币进入贬值通道，基本金属呈内强外弱走势。铝现货方面，31 由于月末及库存较充足，下游企业接货意愿不积极，整体成交趋冷。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，本周三上午 9 点将公布的中国 5 月官方 PMI 有待观察，谨慎投资者暂建议以观望为主。</p> <p>螺纹钢：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，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</p>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
	黄金	观望	
	白银	观望	
	螺纹	震荡偏弱	
	铁矿石	震荡偏弱	
	焦炭	偏弱	

	焦煤	观望	<p>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，经过这一个多月的快速下跌，前期虚高的价格已有效挤出大量水分，预计螺纹钢下跌步伐将有所放缓。技术上看，螺纹钢周线受到40日线支撑，此时有反弹需求，建议投资者等反弹衰竭时重新介入空单。</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> <p>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，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>
	玻璃	偏多	
农产品	大豆	震荡	<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。厄尔尼诺气候担忧难消，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	
	豆油	观望	<p>油脂：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</p>
	棕榈油	观望	

			难有大的改善。
	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。 鸡蛋: 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。
	棉花	偏多	
	鸡蛋	偏多	
能源化工品	橡胶	偏空	橡胶: 期价止跌小幅反弹, 华东现货稳定在 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。
	LLDPE	偏空	PTA: 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。 LLDPE\PP: 目前处于供需两淡的局面, 趋势转空, 但深跌可能不大, 本周初出现强劲反弹, 仍维持震荡下行的观点。5-6 月份装置检修多, 石化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, 反弹空间有限。操作上建议短空或观望。
	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	20	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	670	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	137	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

2016-5-31						
	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	2020	-0.98%	1978	-42	1610
铁矿石	423	407	-3.78%	344	-63	1609
焦炭	1000	1000	0.00%	851.5	-149	1609
焦煤	760	760	0.00%	683	-77	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	1023	-109	1609
沪 铜	35800	35910	0.31%	35780	-130	1607
沪 铝	12700	12730	0.24%	12260	-470	1607
沪 锌	15470	15540	0.45%	15095	-445	1607
橡 胶	9950	9950	0.00%	10455	505	1609
豆 一	3600	3600	0.00%	3717	117	1609
豆 油	6100	6140	0.66%	5890	-250	1609
豆 粕	3040	3040	0.00%	2930	-110	1609
棕榈油	5580	5580	0.00%	5204	-376	1609
玉 米	1850	1850	0.00%	1726	-124	1609
白 糖	5500	5500	0.00%	5573	73	1609
郑 棉	12575	12613	0.30%	12840	227	1609
菜 油	6100	6150	0.82%	6060	-90	1609
菜粕	2400	2400	0.00%	2426	26	1609
塑 料	8550	8550	0.00%	8105	-445	1609
PP	6730	6730	0.00%	6700	-30	1609
PTA	4450	4545	2.13%	4600	55	1609
沥青	1700	1750	2.94%	1860	110	1609
甲醇	1865	1865	0.00%	1906	41	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	35780.00	LmeS 铜 3	4664.50	7.67	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	-1.40%
沪锌 1607	15095.00	LmeS 锌 3	1919.50	7.86	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-5.02%
沪胶 1609	10455.00	日 胶连续	162.10	64.50	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	-0.77%
沪金 1612	258.95	纽 金连续	1211.10	4.68	4.72	4.61-4.88(3 个月)	-0.91%
连豆油 1609	5890.00	美豆油连续	31.84	184.99	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	0.85%
连棕油 1609	5204.00	马棕油连续	2589.00	2.01	1.93	1.847-2 (3 个月)	4.36%
白糖 1609	5573.00	美糖连续	17.52	318.09	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-17.52%

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。