

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。本周三上午 9 点将公布的中国 5 月官方 PMI 为 50.1 持平上期, 新订单、新出口数据较差, 暗示需求疲弱。铝现货方面, 因沪铝下跌、进口俄铝冲击等因素, 下游企业接货意愿不积极, 整体成交仍显寡淡。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。但短期宏观环境、产能恢复情况待观察, 建议谨慎投资者暂时以观望为主。</p>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
	黄金	观望	
	白银	观望	
	螺纹钢	震荡偏弱	<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,</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，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>煤碳：随着我国煤炭“去产能”政策的落地，主要产煤大省原煤产量下降明显，国内煤价开始反弹。钢铁价格的短时反弹，在某种程度上加速了一些本已停产钢铁企业的复产，救活了一些本该自然淘汰的企业，对去产能任务完成形成新的压力。价格的反弹一定会刺激产量的增加，也会使得市场再度疲软，建议投资者等反弹衰竭时重新介入空单。</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>
	焦煤	观望	
	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> <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，豆油暂时难有大的改善。</p> <p>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</p>
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏多	
	豆油	观望	
	棕榈油	观望	
	白糖	观望	

	棉花	偏多	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需求面清淡的情况下，预计白糖行情可能继续震荡盘整。
	鸡蛋	偏空	
能源化工品	橡胶	偏空	橡胶: 周三期价继续回落考验 10000 点支撑，华东现货跌落至 9850 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，维持反弹抛空的操作思路。
	LLDPE	偏空	PTA: 在 4500 一线支撑较有力，若下破可跟随做空，否则空单离场观望。本周初小幅反弹，周三现货回落至 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。
	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，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。

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	23.5	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	668	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	123	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 160，止损价差 20。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016/6/1						
	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	2020	2000	-0.99%	1955	-45	1610
铁矿石	407	402	-1.23%	348.5	-54	1609
焦炭	1000	1000	0.00%	847.5	-153	1609
焦煤	760	760	0.00%	685.5	-75	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	1028	-104	1609
沪铜	35910	35490	-1.17%	35230	-260	1607
沪铝	12730	12610	-0.94%	12090	-520	1607
沪锌	15540	15470	-0.45%	14940	-530	1607
橡胶	9950	9950	0.00%	10245	295	1609
豆一	3600	3700	2.78%	3713	13	1609
豆油	6140	6100	-0.65%	5914	-186	1609
豆粕	3040	3040	0.00%	2898	-142	1609
棕榈油	5580	5580	0.00%	5246	-334	1609
玉米	1850	1850	0.00%	1725	-125	1609
白糖	5500	5500	0.00%	5515	5515	1609
郑棉	12613	12615	0.02%	12575	-40	1609
菜油	6150	6150	0.00%	6086	-64	1609
菜粕	2400	2480	3.33%	2399	-81	1609
塑料	8550	8550	0.00%	8035	-515	1609
PP	6730	6930	2.97%	6648	-282	1609
PTA	4545	4545	0.00%	4532	-13	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1828	78	1609
甲醇	1865	1865	0.00%	1877	12	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	35400.00	LmeS 铜 3	4616.00	7.67	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.43%
沪锌 1607	15395.00	LmeS 锌 3	1967.00	7.83	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-5.48%
沪胶 1609	10270.00	日 胶连续	156.40	65.66	65.00	59.3-68.9 (3个月)	1.02%
沪金 1612	258.45	纽 金连续	1211.90	4.69	4.72	4.61-4.88(3个月)	-0.65%
连豆油 1609	5988.00	美豆油连续	32.47	184.42	183.42	173.81-191.41 (3个月)	0.54%
连棕油 1609	5296.00	马棕油连续	2574.00	2.06	1.93	1.847-2 (3个月)	6.83%

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

白糖 1609	5518.00	美糖连续	17.15	321.75	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-16.57%
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。