

新世纪期货盘前交易提示（2016-6-13）
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	偏空	<p>铜：端午期间，伦铜受上周库存暴增 37%、美元反弹等影响，跌约 1.43%，盘中跌破 4550 阻力位。最低至 4487，触及今年 2 月份的低位。宏观方面，美非农就业创 6 年最低增速，重创美元，原本炒作如火如荼的加息预期化为泡影。冶炼当面，江铜和 BHP Billiton 签订下半年 Escondida 铜精矿长单，长单 TC 定为 100 美元/吨，较该矿二季度合约的 83-85 美元/吨大幅提升。今年 2 月以来，铜精矿加工费便不断抬升，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，我国铜消费旺季接近尾声：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。整体来看铜从供需而言仍较为疲弱，又因外盘节日期间表现不佳，沪铜或有补跌。。</p> <p>锌：端午期间，伦锌小幅走高。美非农就业创 6 年最低增速，重创美元，原本炒作如火如荼的加息预期化为泡影。上周三公布的中国 5 月官方 PMI 为 50.1 持平上期，新订单、进出口数据较差，暗示需求疲弱。基本金属进入美加息预期升温主导时期，走势分化。近期伦锌大涨，国内期锌库存大幅下滑，利好盘面，周一沪锌主力收 15580，涨幅达 3.42%。现货跟涨，贸易商逢高贴水收货，但下游畏高观望，整体成交一般。锌整体基本面向好，但下游需求动能似有不足，暂以谨慎多头思路为主。</p> <p>铝：端午假期期间，伦盘先扬后抑，两日累计跌约 1.4%。宏观方面，美非农就业创 6 年最低增速，重创美元，原本炒作如火如荼的加息预期化为泡影。上周三公布的中国 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。现货方面，上周铝下游接货兴趣较低，持货商下调报价，整体成交萎靡。另外，因复产预期的炒作升温打压多头志气，沪铝本周仍未见升势。总体看，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	偏多		<p>上周五，美国劳工部公布非农数据，市场大跌眼镜：5 月非农就业人口变动仅增加+3.8 万，预期+16 万，前值+16 万修正为+12.3 万，为 2010 年 9 月以来的 6 年最差水平；美国 5 月失业率 4.7%，预期 4.9%，前值 5%，为 9 年低位。此前如火如荼的 6 月加息预期惨遭浇灭。当日美元指数跌 1.9%至 93.92，COMEX 金涨 2.5%至</p>
	白银	观望		

			1246.5 美元/盎司, COMEX 银涨 1.1%至 16.44 美元/盎司。非农阴影短期难以消散, 又遇英国脱欧风险, 黄金或较大可能偏强运行。
	螺纹	震荡偏弱	螺纹钢: 钢材产量稳步上升, 进入 6 月后随着季节性需求淡季及梅雨季节的来临, 预测供需格局仍将维持相对宽松态势, 但目前钢价回调至 1900-2000 一线, 低库存因素仍然存在、且下游需求同比仍保持正向增长, 向下动能略显不足, 短期要密切关注供给侧改革及限产消息。建议投资者可以结合政策面消息面短线背靠 2020 附近逢低试多, 跌破 2000 止损。 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。 煤碳: 钢厂的旺盛生产带动了焦炭的采购需求, 从而对焦炭价格形成利多, 但也不要忽视其中的潜在利空: 一是粗钢产量创出历史新高后, 钢厂产量继续提升的空间有限, 意味着焦炭需求扩张的空间受限。实际上, 6 月首周, 钢厂开工率已经出现回落。二是粗钢生产的旺盛导致了钢价下跌, 压缩了钢厂利润, 钢厂被迫压低焦炭采购价格, 焦化企业被动接受, 这一情形已经在现货市场出现。短期内焦炭反弹高度有限, 出现趋势性上涨行情的可能性较小。 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。
	铁矿石	震荡偏弱	
	焦炭	偏弱	
	焦煤	观望	
	玻璃	偏多	
农产品	大豆	震荡	豆粕: USDA 报告如期下调库存预估, 报告利多, 美豆续涨。南美豆减产及美豆产区炎热干燥天气担忧难消, 美豆仍将维持强劲走势, 大豆成本高企, 压榨亏损, 油厂提价意愿较强。豆粕整体仍将在成本面驱动下维持强势。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。
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏多	
	豆油	观望	油脂: USDA 报告如期下调库存预估, 报告利多, 美豆续涨。国内油脂基本面偏空, 当前大豆进口量十分庞大, 6 月 820 万吨, 7 月 780 万吨。原料供应充裕使得油厂开机率仍处于超高水平位, 豆油库存持续增加。目前国内豆油商业库存总量 82.54 万吨。此外, 离包装油备货旺季尚有时日, 终端需求依旧疲软。总体而言, 在外盘大豆高涨, 成本不断提升的背景下, 豆油本轮震荡回升行情或有望延续, 但油厂选择挺粕卖油策略, 将抑制豆油现货行情继续上行空间。近阶段豆油现货仍可能跟盘频繁震荡, 而后市随着
	棕榈油	观望	

			包装油备货旺季启动及买粕卖油套利解锁，豆油中长线走势仍可期待。
	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	观望	
	鸡蛋	观望	
能源 化工 品	橡胶	观望	橡胶： 上周现货回落至 10000 整数关口。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，价格大幅下跌后震荡反弹，但不宜参与反弹。预计近一周内窄幅震荡概率较大，暂且观望。
	LLDPE	震荡偏空	PTA： PTA 连续两周在 4500 一线获得有力支撑，多头资金增持有意抄底，但不建议继续跟随。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。 PTA 建议暂时观望。
	PP	观望	
	甲醇	偏空	
	PTA	偏空	LLDPE\PP： 近期油价走势偏强，化工品受到支撑。LLDPE 现货报价 8700，PP 现货 6900。目前处于供需两淡的局面，目前趋于震荡。5-6 月份装置检修多，石化库存处于中等偏低水平。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。目前建议观望。

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	27	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	445	买 L1609 抛 L1701 组合价差在区间[250, 350]建仓，第一目标价差 600，第二目标价差 800，止损价差 200。
	买豆油 1609 抛 棕榈油 1609	774	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	140	买菜粕 1609 抛菜粕 1701 组合价差在区间[30, 50]建仓，目标价差 230，止损价差 30。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016/6/8						
	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	2070	2070	0.00%	2099	29	1610
铁矿石	407	418	2.70%	366.5	-52	1609
焦炭	1000	1000	0.00%	882	-118	1609
焦煤	810	810	0.00%	681	-129	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	1020	-112	1609
沪 铜	36160	35670	-1.36%	35360	-310	1607
沪 铝	12210	12230	0.16%	12025	-205	1607
沪 锌	16050	15950	-0.62%	15570	-380	1607
橡 胶	10150	10150	0.00%	10455	305	1609
豆 一	3750	3750	0.00%	3826	76	1609
豆 油	6300	6300	0.00%	6168	-132	1609
豆 粕	3230	3230	0.00%	3173	-57	1609
棕榈油	5750	5750	0.00%	5394	-356	1609
玉 米	1850	1850	0.00%	1735	-115	1609
白 糖	5560	5560	0.00%	5666	106	1609
郑 棉	12632	12637	0.04%	12900	263	1609
菜 油	6400	6400	0.00%	6318	-82	1609
菜粕	2630	2700	2.66%	2590	-110	1609
塑 料	8550	8550	0.00%	8175	-375	1609
PP	6930	6930	0.00%	6833	-97	1609
PTA	4600	4635	0.76%	4692	57	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1912	162	1609
甲醇	1880	1880	0.00%	1898	18	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	35360.00	LmeS 铜 3	4590.00	7.70	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.98%
沪锌 1607	15570.00	LmeS 锌 3	2025.50	7.69	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-7.16%
沪胶 1609	10455.00	日 胶连续	158.20	66.09	65.00	59.3-68.9 (3个月)	1.67%
沪金 1612	266.55	纽 金连续	1252.00	4.70	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-0.49%
连豆油 1609	6168.00	美豆油连续	32.51	189.73	183.42	173.81-191.41 (3个月)	3.44%
连棕油 1609	5394.00	马棕油连续	2585.00	2.09	1.93	1.847-2 (3个月)	8.34%

白糖 1609	5666.00	美糖连续	19.20	295.10	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-23.48%
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。