

新世纪期货盘前交易提示（2016-6-14）
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%，最低至 4487，触及今年 2 月份的低位。宏观方面，周一公布中国 5 月零售、工业增加值及固投、房投、民投数据，除 5 月规模以上工业增加值年率较平稳外，其余数据偏差。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。</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，周一公布中国 5 月零售、工业增加值及固投、房投、民投数据，除 5 月规模以上工业增加值年率较平稳外，其余数据偏差。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，此前沪铝连跌数日。昨日在北京召开铝企联合会议，外媒传我国 6 大铝企将在沪铝低于 11500 时联合减产，该消息提振盘面；但真实性遭受质疑。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		
	白银	观望		
	螺纹	观望		<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</p>
	铁矿石	观望		

	焦煤焦炭	观望	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。 动力煤： 煤矿限产造成供应收缩的状况没有改变，产业链低库存之下电厂也有补库动力，尽管电厂厂内库存量与往年同期持平，但电厂可调用的港口社会库存总量低位，造成煤炭供应紧张，电厂有补库需求，再加上 7 月是用电小高峰，预计后期动力煤价格还有一波行情，回调分批做多。
	动力煤	观望	
	玻璃	回调做多	
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。国内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 83 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。现阶段豆油现货仍可能跟盘频繁震荡，而后市随着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。
	棕榈油	观望	
	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需求面清淡的情况下，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
LLDPE		震荡偏空	PTA： 近期反弹力度较强，台化装置故障导致负荷回升推迟。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	LLDPE/PP： 受 G20 环保影响，华东地区石化装置保持较低的开工率，市场供应压力不大，市场氛围较好，但继续上涨空间有限。6 月份，处于供需两淡的局面，目前趋于震荡，不宜继续追涨，建
PTA		观望	

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	28	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	460	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	876	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	156	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

2016/6/13						
	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	2120	2.42%	2170	50	1610
铁矿石	418	418	0.00%	373	-45	1609
焦炭	1000	970	-3.00%	876	-94	1609
焦煤	810	810	0.00%	662.5	-148	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	1023	-109	1609
沪 铜	35670	35560	-0.31%	35300	-260	1607
沪 铝	12230	12230	0.00%	11990	-240	1607
沪 锌	15950	16200	1.57%	15795	-405	1607
橡 胶	10150	10200	0.49%	10535	335	1609
豆 一	3750	3750	0.00%	3944	194	1609
豆 油	6300	6300	0.00%	6132	-168	1609
豆 粕	3230	3450	6.81%	3344	-106	1609
棕榈油	5750	5630	-2.09%	5250	-380	1609
玉 米	1850	1870	1.08%	1789	-81	1609
白 糖	5560	5620	1.08%	5759	139	1609

郑 棉	12637	12656	0.15%	13025	369	1609
菜 油	6400	6400	0.00%	6272	-128	1609
菜粕	2700	2730	1.11%	2694	-36	1609

	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	4611.50	7.68	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	-1.33%
沪锌 1607	15395.00	LmeS 锌 3	1963.00	7.84	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-5.28%
沪胶 1609	10270.00	日胶连续	155.70	65.96	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	1.48%
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	2352.00	2.25	1.93	1.847-2 (3 个月)	16.91%
白糖 1609	5518.00	美糖连续	19.71	279.96	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-27.41%

塑 料	8550	8550	0.00%	8340	-210	1609
PP	6930	6930	0.00%	6930	0	1609
PTA	4635	4575	-1.29%	4664	89	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1918	168	1609
甲醇	1880	1875	-0.27%	1862	-13	1609

四、 内外盘比价

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。