

新世纪期货盘前交易提示（2016-6-15）
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，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。冶炼当量，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。现货方面，周二现货市场供应宽松，采购方观买意较淡，成交寥寥。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：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，期铝换月在即，持货商出货积极，但现货下游观望情绪浓重，交投较淡。华南地区型材企业6月订单锐减，暗示需求转淡。昨日在北京召开铝企联合会议，虽有外媒乌龙称减产达成，但后续证实减产协议落空，施压盘面。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，但6月后转入需求淡季、产能恢复情况待观察，建议谨慎多头暂以观望为主。</p>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
	黄金	偏多	
	白银	观望	
	螺纹钢	观望	<p>螺纹钢：螺纹钢下游大致可分为基建、房地产两大块，而中国稳增长政策着重从基建和房地产方面发力。随着销售市场持续升温，房地产去库存取得明显进展。中国投资增长的态势将在很大程度上拉动钢材需求。今年以来，粗钢</p>
	铁矿石	观望	
	焦煤	观望	
	焦炭	观望	

	动力煤	观望	<p>产量尚未出现大规模增长，预计期价有进一步上涨的动力，暂且观望为宜，站稳 2220 考虑多单入场。</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> <p>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。</p>
	玻璃	回调做多	
农产品	大豆	震荡	<p>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。</p>
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏多	
	豆油	偏空	<p>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。</p>
	棕榈油	偏空	
	白糖	观望	<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。</p>
	棉花	观望	
	鸡蛋	观望	
	能源化工品	橡胶	观望
LLDPE		震荡偏空	<p>PTA：本月上旬反弹力度较强，台化装置故障导致负荷回升推迟，</p>

PP	观望	本周装置负荷 69%左右。供需面上，下游纺织生产将转入淡季，PTA 装置有检修计划，另外 G20 期间华东地区 PX、PTA、聚酯产业链上下游均有大量停产，对于 PTA 去库存有一定利好，但该利多因素影响有限，后市仍需关注油价走势。上游方面，原油库存远超预期，走势转弱，PX 表现也偏弱，预计本周 PTA 价格将回落，建议偏空操作。 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，但继续上涨空间有限。下游方面，处于淡季，刚需表现一般。整体看，6 月份处于供需两淡的局面，供需矛盾并不突出。上游方面，原油库存远超预期，走势转弱，预计油价转弱将影响塑料价格回落。
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
	买 L1609 抛 L1701	425	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	906	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	145	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

2016/6/14						
	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	2120	2130	0.47%	2072	-58	1610
铁矿石	418	424	1.44%	355.5	-69	1609
焦炭	970	970	0.00%	832.5	-138	1609
焦煤	810	810	0.00%	645	-165	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	1009	-123	1609
沪铜	35560	35640	0.22%	35200	-440	1607
沪铝	12230	12210	-0.16%	12000	-210	1607
沪锌	16200	16220	0.12%	15675	-545	1607

橡胶	10200	10150	-0.49%	10355	205	1609
豆一	3750	3750	0.00%	3879	129	1609
豆油	6300	6200	-1.59%	6076	-124	1609
豆粕	3450	3450	0.00%	3234	-216	1609
棕榈油	5630	5630	0.00%	5170	-460	1609
玉米	1870	1870	0.00%	1817	-53	1609
白糖	5620	5620	0.00%	5742	122	1609
郑棉	12656	12668	0.09%	12845	177	1609
菜油	6400	6400	0.00%	6210	-190	1609
菜粕	2730	2730	0.00%	2655	-75	1609
塑料	8550	8550	0.00%	8255	-295	1609
PP	6930	7130	2.89%	6840	-290	1609
PTA	4575	4625	1.09%	4720	95	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1936	186	1609
甲醇	1875	1865	-0.53%	1850	-15	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	35200.00	LmeS 铜 3	4537.00	7.76	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.28%
沪锌 1607	15675.00	LmeS 锌 3	2043.00	7.67	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-7.34%
沪胶 1609	10355.00	日胶连续	158.20	65.46	65.00	59.3-68.9 (3个月)	0.70%
沪金 1612	273.35	纽金连续	1279.00	4.68	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-0.87%
连豆油 1609	6076.00	美豆油连续	32.54	186.72	183.42	173.81-191.41 (3个月)	1.80%
连棕油 1609	5170.00	马棕油连续	2488.00	2.08	1.93	1.847-2 (3个月)	7.89%
白糖 1609	5742.00	美糖连续	19.39	296.13	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-23.21%

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。