

**新世纪期货盘前交易提示（2016-6-16）**
**一、市场点评及操作策略**

金属工业用品	铜	偏空	<p><b>铜：</b>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。周三公布中国5月M2数据，低于预期及前值，间接反映基本金属需求转弱。LME方面，本周因上周暴增的库存流出，伦铜逐步收复失地。现货方面，周三交割日，持货商已表现出交割后的调高升水，采购方仍畏高观望，成交符合交割期特征。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><b>锌：</b>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><b>铝：</b>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><b>螺纹钢：</b>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，粗钢产量尚未出现大规模增长，预计期价有进一步上涨的动</p>
	铁矿石	观望		
	焦煤焦炭	观望		
	动力煤	观望		

	玻璃	回调做多	<p>力，暂且观望为宜，站稳 2220 考虑多单入场。</p> <p><b>玻璃：</b>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><b>动力煤：</b>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，380-400 附近逢回调分批做多，跌破 370 止损。</p>
农产品	大豆	震荡	<p><b>豆粕：</b>USDA 报告如期下调库存预估，报告利多，美豆续涨。南美大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><b>油脂：</b>马来西亚棕榈油局宣布 7 月毛棕榈油出口关税将上调至 6%，6 月税率为 5.5%，令市场对远期出口预期悲观，而近期棕榈油产区降水量乐观，且棕榈油进入增产周期，库存拐点即将出现。国内油脂需求旺季未到，但后期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，油厂开机率处高水平，豆油库存已增至 85 万吨，国内棕榈油与豆油价差较小，这在一定程度上压缩棕榈油需求空间，终端消耗迟滞，预计油脂短线延续跟盘震荡回落。</p>
	棕榈油	偏空	
	白糖	观望	<p><b>白糖：</b>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。</p>
	棉花	观望	
	鸡蛋	观望	
能源化工品	橡胶	观望	<p><b>橡胶：</b>近期天胶窄幅波动为主，反弹力度不大，下方 10000 点支撑偏强；现货暂时稳定在 10000-10200 元/吨，随着新胶不断入市，反弹压力渐增，供应压力短期难以消除；长期看橡胶产量增幅放缓，主要产胶国通过刺激国内需求以及控制出口数量等措施推动胶价回升。预计本周内震荡反复，观望为主。</p>
	LLDPE	震荡偏空	<p><b>PTA：</b>本月上旬自 4500 一线收到支撑反弹，4750 一线形成较大的阻力。供需面上，下游纺织生产将转入淡季，PTA 装置有检修计划，</p>
	PP	观望	

甲醇	偏空	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。 <b>LLDPE\PP:</b> 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。目前供需矛盾并不突出，现货持稳，LLDPE09 合约反弹修复贴水为主；PP09 与现货接近平水。上游方面，原油库存远超预期，走势转弱，预计油价转弱将带动塑料价格回落。L09 压力在 8450 附近，PP09 在 6950 附近，技术表现上目前仍偏强，可关注压力位附近的表现，等待做空机会。
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	435	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	914	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	167	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

2016/6/15						
	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	2130	2120	-0.47%	2067	-53	1610
铁矿石	424	418	-1.42%	360	-58	1609
焦炭	970	970	0.00%	836	-134	1609
焦煤	810	810	0.00%	655.5	-155	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	1013	-119	1609
沪 铜	35640	35420	-0.62%	35410	-10	1607
沪 铝	12210	12200	-0.08%	12035	-165	1607
沪 锌	16220	16020	-1.23%	15685	-335	1607

橡胶	10150	10050	-0.99%	10410	360	1609
豆一	3750	3750	0.00%	3868	118	1609
豆油	6200	6150	-0.81%	6000	-150	1609
豆粕	3420	3420	0.00%	3281	-139	1609
棕榈油	5550	5430	-2.16%	5086	-344	1609
玉米	1870	1870	0.00%	1764	-106	1609
白糖	5620	5640	0.36%	5709	69	1609
郑棉	12668	12669	0.01%	12780	111	1609
菜油	6400	6400	0.00%	6170	-230	1609
菜粕	2820	2820	0.00%	2712	-108	1609
塑料	8550	8550	0.00%	8390	-160	1609
PP	7130	7130	0.00%	6821	-309	1609
PTA	4625	4625	0.00%	4668	43	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1930	180	1609
甲醇	1865	1865	0.00%	1863	-2	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 1608	35320.00	LmeS 铜 3	4585.50	7.70	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.00%
沪锌 1608	15725.00	LmeS 锌 3	2040.00	7.71	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.90%
沪胶 1609	10410.00	日胶连续	158.20	65.80	65.00	59.3-68.9 (3个月)	1.24%
沪金 1612	275.20	纽金连续	1282.30	4.66	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-1.28%
连豆油 1609	6000.00	美豆油连续	32.63	183.88	183.42	173.81-191.41 (3个月)	0.25%
连棕油 1609	5086.00	马棕油连续	2460.00	2.07	1.93	1.847-2 (3个月)	7.35%
白糖 1609	5709.00	美糖连续	19.65	290.53	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-24.66%

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。