

新世纪期货盘前交易提示（2016-6-17）
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	偏空	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。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。库存方面，6月14日LME全球铜库存减少4,350吨至203,275吨（需要注意上周库存曾猛增近40%）；处历史（5年）中低位。上期库存：截至6月10日显性库存18万吨，较3月高点回落近48%，但仍处历年同时期高位。本周沪伦比回升，进口利润窗口似有打开迹象，若进口规模恢复，内强外弱局面将有改变（利空沪盘）。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，维持谨慎空头思路。
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
			铝： 财经方面，周四凌晨美联储议息声明的鸽派基调，但或因符合预期未提振基本金属。隔夜欧美盘美元意外大涨，基本金属多数收跌。截至6.16，点解铝社会库存40.2万吨（data from SMM），较上周减少2.2万吨。本周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，15年末以来，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。
	黄金	偏多	
	白银	观望	
	螺纹	观望	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
	铁矿石	观望	
	焦煤焦炭	观望	
动力煤	观望		

	玻璃	回调做多	<p>入场。</p> <p>玻璃：国内玻璃市场整体平稳。沙河地区现货报价持稳，德金、正大玻璃部分厚度价格上调，市场成交稍有转暖，目前价格偏低的企业产销较好，部分厂家可销大于产，加工企业需求一般；华东、华南、华中地区持稳为主，整体产销一般。北方农忙、南方雨季影响短期市场出货，供应压力将使得期价震荡加剧。技术上，玻璃 1609 合约承压下挫，期价跌破 1000 关口，下方考验 60 日线支撑，短线呈现调整走势，多单离场观望先。</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，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>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	偏空	
	豆油	偏空	<p>油脂：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>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。</p>
	棉花	观望	
	鸡蛋	观望	
能源化工品	橡胶	偏空	<p>橡胶：近期天胶窄幅波动为主，近期下破万点支撑的可能增大，1609 合约下方目标在 9000 元/吨附近，可以少量参与小波段做空机会。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，长期下跌空间可能已经较为有限。</p>
	LLDPE	震荡偏空	<p>PTA：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，原油本周连续下跌，PX 表现也偏弱，预计近期 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。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，原油本周连续下跌，预计油价转弱将拖累塑料价格回落。L09 压力在 8500 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	490	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	858	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	154	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

2016/6/16						
	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	2110	2100	-0.47%	2074	-26	1610
铁矿石	418	418	0.00%	366	-52	1609
焦炭	970	970	0.00%	834.5	-136	1609
焦煤	810	810	0.00%	659	-151	1609
玻璃	1132	1132	0.00%	988	-144	1609
沪 铜	35420	35870	1.27%	35410	-460	1608
沪 铝	12200	12190	-0.08%	11915	-275	1608

沪 锌	16020	16100	0.50%	15595	-505	1608
橡 胶	10050	10050	0.00%	10500	450	1609
豆 一	3750	3750	0.00%	3813	63	1609
豆 油	6150	6050	-1.63%	5912	-138	1609
豆 粕	3420	3420	0.00%	3200	-220	1609
棕榈油	5430	5330	-1.84%	5054	-276	1609
玉 米	1870	1870	0.00%	1723	-147	1609
白 糖	5640	5640	0.00%	5732	92	1609
郑 棉	12669	12669	0.00%	13000	331	1609
菜 油	6400	6400	0.00%	6090	-310	1609
菜粕	2820	2820	0.00%	2620	-200	1609
塑 料	8550	8550	0.00%	8470	-80	1609
PP	7130	7130	0.00%	6919	-211	1609
PTA	4625	4625	0.00%	4672	47	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1922	172	1609
甲醇	1853	1853	0.03%	1864	11	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	35410.00	LmeS 铜 3	4568.50	7.75	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.37%
沪锌 1608	15595.00	LmeS 锌 3	2006.50	7.77	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.13%
沪胶 1609	10500.00	日 胶连续	158.20	66.37	65.00	59.3-68.9 (3个月)	2.11%
沪金 1612	279.95	纽 金连续	1313.60	4.69	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-0.59%
连豆油 1609	5912.00	美豆油连续	32.00	184.75	183.42	173.81-191.41 (3个月)	0.73%
连棕油 1609	5054.00	马棕油连续	2427.00	2.08	1.93	1.847-2 (3个月)	8.12%
白糖 1609	5732.00	美糖连续	19.92	287.75	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-25.39%

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。