

**新世纪期货盘前交易提示（2016-6-22）**
**一、市场点评及操作策略**

金属工业用品	铜	偏空	<p><b>铜：</b>中国海关总署周二数据显示，中国5月精炼铜出口量同比飙升256%，至84,959吨，创2012年5月来的新高，出口将流入LME库存，引发一定担忧。近日国务院发文称将健全储备体系，完善政府储备与商业储备相结合的有色金属储备机制，适当增加部分有色金属储备。作为参考，往年铜收储量多为17-30万吨，上半年国储已收15万吨附近。下半年收储时间、数量未有定论。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>铝：</b>“周二多头踊跃，期铝上行。近期期铝受国内库存减少、铝企释放减产、商储等利多信号、美元走弱等利多因素影响，表现强劲。上周SMM社会库存继续下降。上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；后又生商储传闻，但短期施行可能较低。另外，官方发文《意见》，暗示对电解铝产能的抑制。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>目前黑色系期货品种的价格冲高回落，钢坯价格持稳于每吨1850元的价位。国内钢材现货市场价格整体振荡偏弱运行。在期货市场走弱、钢厂下调售价、市场成交不畅等“利空”因素的作用下，钢价偏弱运行的格局还会继续。华东地区正逐步进入高温梅雨的钢材消费淡季，国内钢市需求弱勢的局面难改，短期内钢价仍将延续窄幅整理的走势。。</p>
	铁矿石	观望	
	焦煤焦炭	观望	
	动力煤	观望	<p><b>玻璃：</b>在成本端的煤炭得益于各地去产能政策的执行，造成了市场煤炭供应的减少，成本端或有支撑。总体来看，下半年玻璃期货价格料维持震荡态势。玻璃产能利用率上升的幅度相当明显，在现货价格大幅度上涨的背景下，新建生产线投产和冷修生产线复产的速度明显加快，供应端压力明显。需求方面，虽然房地产</p>
玻璃	回调做多		

			<p>投资与商品房销售增速有所放缓，但房地产投资和销售仍处于快速增长区间，预计房地产投资上升的趋势在短期内有望保持，玻璃期价保持谨慎看涨。</p> <p><b>动力煤：</b>陕西榆林、山西北部以及内蒙古动力煤价都有不同幅度的上涨，周涨幅在 5 元/吨左右。内蒙古中小煤矿复产的情况开始增多。近期电厂补库需求增多，下游客户寻煤情况增多，再加上公路运费下调，市场普遍预期后期动力煤有涨价可能。神华从 6 月 24 日起不再接新船。不过，下游电厂否认接到上述通知，同时透露近期北上抢煤现象增加，部分煤种断货，从目前的供需情况来看，预计 7 月下旬动力煤涨价幅度或许会超出市场预期。</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，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> <p><b>油脂：</b>油脂基本上仍是压力重重，大豆进口量十分庞大，6 月 820 万吨，7 月 780 万吨，油厂开机率依旧处于较高水平位，豆油库存不断向上突破，国内豆油商业库存总量 89.01 万吨，供大于求的现象还未缓解，油厂依旧挺粕卖油，粕强油弱格局延续，油脂利空聚集，预计短线豆油行情涨幅将受限。国内棕榈油与豆油价差较小，棕榈油终端需求疲软局面仍难改，当前豆粕整体强势格局仍未改变，油厂挺粕卖油意愿仍较强，油脂整体承压，令棕榈油短线涨幅将受限。国内棕榈油库存已经处于较低水平，这有利于限制棕油进一步下跌空间，预计棕榈油暂也难再深跌。</p> <p><b>白糖：</b>减产、进口管制，糖厂库存同比减少，现货价格平稳，外盘大涨，支撑糖价，但走私隐忧长期存在，走私较大冲击国内市场，或将抑制糖价大幅上涨。</p> <p><b>鸡蛋：</b>目前蛋鸡存栏量仍然较高，鸡蛋供给比较充足，而鸡蛋消费进入季节性淡季，预计后期疲弱的鸡蛋需求难有改观；此外，要警惕淘汰鸡出栏量和饲料成本增加的风险，这将利多远期蛋价。综上，预计近期鸡蛋期价维持震荡格局。</p>
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏空	
	豆油	观望	
	棕榈油	观望	
	白糖	偏多	
	棉花	偏多	
	鸡蛋	观望	
能源化工品	橡胶	观望	<p><b>橡胶：</b>近期英国脱欧公投成为市场新的风险点，北京时间 6 月 24 日上午，脱欧公投结果将陆续公布，在此之前的两个交易日，大宗商品小幅盘整等待明确消息可能性较大。供应方面，目前已经进入新胶上市旺季，目前没有任何主要产胶国减产消息。因此，后续供应稳步增加是大概率。库存方面，在现有超高库存没化解以前，新增库存压力还会不断增加，新旧库存将压制胶的反弹冲动。3、天胶下游消费终端转入淡季，轮胎企业的开工率下降。综合来看，橡胶供需面仍不乐观，追多风险较大，若英国脱欧，沪胶很可能继续下跌。</p>
	LLDPE	观望	<p><b>PTA：</b>周二冲高至 4800 附近后回落，走势偏震荡。本周国内 PTA</p>

	PP	观望	开工负荷截至周五维持在 70.44%附近,较上周同期下跌 4%。目前 PTA 加工费依旧处于偏低位置,后期尚有修复空间。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。目前国际油价 47-50 美元附近震荡,PTA 目前多空方向暂不明朗,下游开机依旧维持高位,加工费也处于较低水平,目前 G20 影响仍在延续,短期市场震荡走势为主。 <b>LLDPE\PP:</b> 6-7 月份国内仍有不少装置进行检修,开工率预计在 75%-80%,市场供应压力不大;9 月份杭州 G20 峰会期间,政府要求钱塘江流域化工装置停车,华东地区 PE\PP 装置被迫降低产量;国际方面,因去年 12 月份新加坡壳牌一裂解装置因故持续车,原本处于供求平衡的乙烯趋于紧张,PE 生产商即使想提高开工率也难以作为。同时,进口量下降,港口库存继续下滑,国内主要生产厂商库存持续消化,截至上周末,中国聚烯烃总体库存天数为 10 天,处于较低水平。目前走势偏强。
	甲醇	震荡	
	PTA	震荡	

## 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	510	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 动力煤 1701 抛动力煤 1609	27	买动力煤 1701 抛动力煤 1609 组合价差在区间[20, 30]建仓,持有并滚动操作。第一目标价差 50,第二目标价差 70,止损价差 19。
	买豆油 1609 抛 棕榈油 1609	910	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	171	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

2016/6/21						
	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	2100	2100	0.00%	2082	-18	1610

铁矿石	418	418	0.00%	374	-44	1609
焦炭	970	970	0.00%	842.5	-128	1609
焦煤	810	810	0.00%	677.5	-133	1609
玻璃	1128	1134	0.53%	1018	-116	1609
沪铜	35730	35900	0.48%	35570	-330	1608
沪铝	12240	12480	1.96%	12205	-275	1608
沪锌	16020	16130	0.69%	15655	-475	1608
橡胶	10500	10500	0.00%	10835	335	1609
豆一	3750	3750	0.00%	3849	99	1609
豆油	5950	5950	0.00%	5958	8	1609
豆粕	3400	3420	0.59%	3249	-171	1609
棕榈油	5400	5450	0.93%	5048	-402	1609
玉米	1870	1870	0.00%	1760	-110	1609
白糖	5710	5700	-0.18%	5811	111	1609
郑棉	12686	12698	0.09%	13030	332	1609
菜油	6250	6250	0.00%	6078	-172	1609
菜粕	2820	2880	2.13%	2661	-219	1609
塑料	8650	8650	0.00%	8755	105	1609
PP	7130	7280	2.10%	7290	10	1609
PTA	4625	4670	0.97%	4688	18	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1972	222	1609
甲醇	1875	1875	0.00%	1901	26	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	35460.00	LmeS 铜 3	4615.50	7.68	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.25%
沪锌 1608	15590.00	LmeS 锌 3	2001.50	7.79	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-5.93%
沪胶 1609	10975.00	日胶连续	158.20	69.37	65.00	59.3-68.9 (3个月)	6.73%
沪金 1612	273.75	纽金连续	1284.10	4.69	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-0.62%
连豆油 1609	5944.00	美豆油连续	32.05	185.46	183.42	173.81-191.41 (3个月)	1.11%
连棕油 1609	5114.00	马棕油连续	2384.00	2.15	1.93	1.847-2 (3个月)	11.38%
白糖 1609	5833.00	美糖连续	19.51	298.97	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-22.48%

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。