

新世纪期货盘前交易提示（2016-6-28）
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	偏空	铜： 英国公投结果选择退出欧盟后，伦敦期铜周五下挫，跌势蔓延至其他金属。伦敦期铜盘中一度下跌4%，之后削减跌幅至1.88%。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。英国脱欧对于铜价短期影响较强，整体来看铜从供需而言仍较为疲弱。
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
			铝： 国内方面，27日SMM监测社会库存33.7万吨，较上周下降2.6万吨，下降态势已持续数周。期货显性库存亦为历年同期最低位，市场传言软逼仓可能。上周前半周因受国内库存减少、铝企释放减产、商储等利多信号、美元走弱等利多因素影响，期铝表现强劲。周五遭遇英国公投脱欧黑天鹅后，期铝受创下挫。总体看，公投脱欧影响恐持续发酵，对铝影响稍偏空，但“低位库存”题材支撑强劲，期铝走势或偏强。建议谨慎多头思路为主。
	黄金	偏多	黄金： 周五英脱欧结果与大多数分析师预期背离，重创英镑。因英国脱欧而引发的避险需求利好黄金。得知脱欧结果后，苏格兰、伦敦等地表达留欧决心，并称不排除脱离英国可能。当日英国时间约8点（北京时间15点），卡梅隆发表演说，表示强烈的留欧倾向，无法带领一个要脱欧的英国前进，将于10月共党会议期间离职。可以确定的是，长达约2年的脱欧协商程序将最早在卡梅隆下台后启动。另外，选民后悔脱欧结果，100多万人投票希望重新公投。英国脱欧事件或持续发酵，黄金或维持偏强运行。
	白银	观望	
	螺纹	观望	玻璃： 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
	铁矿石	观望	
	焦煤焦炭	观望	
动力煤	观望		

	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>动力煤：四大矿下月将继续上调北方港口动力煤价格，而且涨幅可能超出市场预期，大约 15 元/吨。受此影响，近期下游需求端又出现集中存煤现象，导致国内煤炭海运费加速上涨。动力煤市场短期供需关系达到紧平衡状态，对现货价格起到支撑作用。但不建议投资者追涨，工业经济下行压力和水电发电量大增仍将制约动力煤 1609 合约的涨势，市场可能以振荡的方式构筑上行通道。入场的投资者可以继续持有。</p> <p>铁矿：国内现货钢价继续呈现下跌态势，市场成交清淡。铁矿石市场虽时有涨跌，但总体依然处于弱势格局中。随着钢厂产能释放加强，供应端压力会加大，而下游需求依然乏力，商家对后市看空者占了相当比例。7 月份，国内钢市仍将处于“供需双弱”态势，一方面高温天气即将到来，这将影响工程施工，钢市需求弱势局面难改；市场供应即使有起伏，也总体处于低位。这使得国内钢价出现大涨大跌的可能性不大，整体仍将以震荡运行为主。</p>
农产品	大豆	震荡偏多	<p>豆粕：美玉米期货大跌及美豆产区天气改善，优良率高企，USDA 月末大豆种植面积报告或利空令美豆持续下调，英国脱离欧盟加速了美豆的下滑。近期国内油厂大豆压榨开机率大幅提升至超高水平，油厂出货愿望也开始增强。预计豆粕短线或继续跟盘震荡回调，后期粕类价格能否再度上冲，主要取决于 7、8 月份美豆产区天气，取决于拉尼娜气候是否将如期出现。目前天气预报来看，7-9 月出现拉尼娜的概率过半。</p> <p>油脂：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，令棕榈油短线涨幅度将受限。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>白糖：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>鸡蛋：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	震荡回调	
	豆粕	震荡回调	
	玉米	观望	
	豆油	短空	
	棕榈油	短空	
	白糖	偏多	
	棉花	偏多	
	鸡蛋	观望	

能源化工品	橡胶	观望	<p>橡胶: ANRPC 最新报告, 今年前 5 个月天胶产量同比微增 0.3%至 408 万吨, 其中越南增产最多幅度为 8.1%, 泰国第二 3.7%; 中国天胶减产最严重, 同比下降 22.9%。库存方面, 显性库存量依然维持高位, 对橡胶价格构成压制。中国青岛保税区进口橡胶库存量维持在 20 万吨以上较大规模, 上海期货交易所橡胶库存和注册仓单数量维持历史新高。天胶下游消费终端转入淡季, 轮胎企业的开工率下降。供需面看橡胶反弹缺少坚实基础, 近期的反弹更多来源于宏观提振。技术上天胶反弹表现较强, 仍有一定上涨空间, 做空仍需等待。</p>
	LLDPE	观望	<p>PTA: 隔夜上游原油小幅下跌, 趋势尚不明朗。近期国内化工品整体走势偏强, PTA 主要的利多因素在于受 G20 影响开工率将有所下降, 周国内 PTA 开工负荷截在 69%附近, PTA 加工费依旧处于偏低位置, 厂家计划 7 月份减产, 不过下游聚酯行业也有相应停车计划。另外, PTA 库存压力仍然较大, 价格上涨空间也受抑制。近期关注油价走势, 若油价重返弱势, PTA 反弹可能结束。</p> <p>LLDPE\PP: 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。</p>
	PP	观望	
	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	620	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	27.6	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	904	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	234	买菜粕 1609 抛菜粕 1701 组合价差在区间[30, 50]建仓, 目标价差 300, 止损价差 30。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016/6/24						
	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	2120	0.00%	2126	#REF!	1610
铁矿石	429	434	1.17%	385	-49	1609
焦炭	920	920	0.00%	880.5	-40	1609
焦煤	810	810	0.00%	705.5	-105	1609
玻璃	1134	1134	0.00%	1010	-124	1609
沪 铜	36230	36440	0.58%	35970	-470	1608
沪 铝	12600	12570	-0.24%	12170	-400	1608
沪 锌	16130	16070	-0.37%	15495	-575	1608
橡 胶	10500	10400	-0.95%	10845	445	1609
豆 一	3750	3750	0.00%	3814	64	1609
豆 油	5950	5930	-0.34%	5910	-20	1609
豆 粕	3410	3410	0.00%	3177	-233	1609
棕榈油	5380	5380	0.00%	5022	-358	1609
玉 米	1900	1900	0.00%	1731	-169	1609
白 糖	5700	5690	-0.18%	5705	15	1609
郑 棉	12717	12717	0.00%	13345	628	1609
菜 油	6250	6250	0.00%	6036	-214	1609
菜粕	2870	2900	1.05%	2632	-268	1609
塑 料	8650	8650	0.00%	8875	225	1609
PP	7280	7280	0.00%	7462	182	1609
PTA	4650	4650	0.00%	4688	38	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1970	220	1609
甲醇	1873	1873	0.03%	1860	-13	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	36720.00	LmeS 铜 3	4728.00	7.77	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.17%
沪锌 1608	15685.00	LmeS 锌 3	2006.00	7.82	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-5.57%
沪胶 1609	11270.00	日 胶连续	158.20	71.24	65.00	59.3-68.9 (3个月)	9.60%
沪金 1612	284.65	纽 金连续	1330.00	4.67	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-1.01%
连豆油 1609	6034.00	美豆油连续	31.64	190.71	183.42	173.81-191.41 (3个月)	3.97%
连棕油 1609	5130.00	马棕油连续	2383.00	2.15	1.93	1.847-2 (3个月)	11.77%
白糖 1609	5781.00	美糖连续	19.43	297.53	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-22.85%

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。