

**新世纪期货盘前交易提示 (2016-7-5)**
**一、 市场点评及操作策略**

金属工业用品	铜	观望	<b>铜:</b> 受对全球货币宽松预期及人民币贬值的提振,基本金属整体偏强。单独从铜来看,外盘方面:因受美元走软及对中国将进一步刺激举措的预期支撑,LME期铜上周五收在近两个月高点。库存方面,7月1日LME全球铜库存减少2,400吨至189,125吨,处于历史偏高位置。国内显性库存自3月中旬起连续下降,但当前水平仍处同期高位。需求方面,国内6、7月铜消费旺季转冷,需求较疲软。整体偏宽松供需格局或导致铜跟涨不畅,建议暂以观望为主。
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
			<b>铝:</b> 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。周五遭遇英国公投退欧黑天鹅后,期铝受创下挫。现货交易方面,期铝回落震荡,下游接货兴趣不浓且喊价较低,月末交投活跃不足,整体成交较淡。总体看,公投退欧影响恐持续发酵、需求淡季等因素对铝影响偏空,但“低位库存”、“政策去库存决心”题材仍有支撑,期铝走势或暂震荡。建议观望或谨慎多头思路为主。
	黄金	偏多	<b>黄金:</b> 周四或受股市反弹,脱欧刺激平复等影响,黄金进入大涨后的调整。从脱欧的影响看,英国内部倾向分裂,苏格兰、伦敦等地有强烈留欧立场,或引起英国内部不稳。而至少长达约2年的退欧协商程序或在扯皮过程中。从欧盟角度看,欧盟完整性遭到破坏;其他国家留欧决心亦有松动。英国脱欧影响深远,后续发酵仍将刺激避险需求,利好黄金。在技术关口未有跌破的情况下,建议黄金中长期仍以多头思路为主。
	白银	观望	
	螺纹	观望	<b>玻璃:</b> 国内玻璃市场稳中有涨。沙河地区现货报价上涨,迎新、长红、德金等价格上调,出库尚可,厂商均以刺激出库为主,市场信心回升。北方地区农忙结束以后,加工企业的订单环比开始增加,贸易商采购备货的积极性增加;华东市场库存有所削减,滕州金晶浮法白玻局部略涨;华南、华中地区持稳为主,江门信
	铁矿石	观望	
	焦煤焦炭	观望	
动力煤	观望		

	玻璃	回调做多	<p>义玻璃价格上调。技术上,玻璃 1609 合约大幅上涨,期价上测 1150 一线压力,短线呈现震荡冲高走势。操作上,短线多头思路为主,但不宜追高,谨防冲高回落,前期入场的多单可以继续持有,跌破 1110 止盈。</p> <p><b>动力煤:</b> 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><b>螺纹钢:</b> 6 月初唐山园博会限产结束后,复产速度较快。总的来看,短期限产因素消失后,高炉开工率恢复至年内高位附近,钢厂减产动力不足,供给压力较大。库存方面,进入 5 月、6 月需求淡季后,库存仍没有累积起来,截至 6 月 24 日,全国螺纹钢库存 389.2 万吨,仍旧保持下降趋势,整体水平在年内最低位附近,印证了淡季不淡的特征较为明显。目前来看,技术上走强,回调做多为主。</p> <p><b>铁矿石:</b> 6 月份唐山钢厂限产,当月上旬和中旬粗钢日产量环比下降较为明显,导致铁矿石库存出现上升。在钢厂产能利用率提升以及全球货币政策宽松的背景下,7、8 月份铁矿石价格仍将维持振荡上涨走势。但国内钢材以及粗钢的产量开始徘徊回落,对铁矿石需求的影响将逐渐显现,铁矿石价格的反弹高度或受到限制,但不宜追高,谨防冲高回落。</p>
农产品	大豆	震荡偏多	<p><b>豆粕:</b> USDA 发布的美国农业部大豆种植面积预估略低于分析师预估,意味着大豆市场更易受到恶劣天气的驱动,利多市场。7-8 月天气主导,关注美豆单产。美豆周度出口环比略增,符合预期。美豆基金净多单处于历史高位,或重回增长趋势。未来两个月美豆产区天气出现高温干旱概率不小,豆粕后市仍可看好。</p>
	菜粕	偏多	
	豆粕	偏多	
	玉米	观望	
	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂:</b> 国际方面,马来棕榈油出口下滑、产量上升及生柴计划搁置等,利空马来棕榈油价格;国内粕强油弱格局延续,豆油库存不断回升,油厂挺粕抛油,但节前小包装备货旺季预计要 7 月下旬之后才会启动;6 月 USDA 大豆种植报告显示,美豆面积增长有限,低于原始预期,另北美干旱面积继续扩大,预计将长期利多 CBOT 豆类价格,油脂或将跟涨,但预计上涨空间受限。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	白糖	偏多	<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。</p>
	棉花	偏多	
鸡蛋	观望		

			<p>综上，预计近期鸡蛋期价维持震荡格局。</p> <p><b>棉花：</b>国储拍卖继续进行，国储棉出库速度偏慢，高等级棉花缩减，结构趋紧格局对整体棉花市场构成支撑，但整体仍受到抛储的相对约束。新作生长来看，前期冰雹、低温等灾害天气令新疆棉田出现重播等情况，来自新作的缩种减产预期，预计市场整体会在约束中震荡向好。</p>
能源化工品	橡胶	偏多	<p><b>橡胶：</b>宏观通胀预期进一步强化，商品价格大幅反弹，橡胶期货远期价格继续攀升，较现货价格大幅升水。供需面上，橡胶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上周略有下降，仍维持在 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，天胶期货价格维持近强远弱的格局。技术上多头趋势明显，空单需回避风险。</p>
	LLDPE	偏多	<p><b>PTA：</b>受宏观氛围带动，尽管供需面尚不乐观，PTA 仍呈现良好的反弹势头。上游原油在支撑位反弹，近期走势趋于震荡；供应方面，受 G20 影响 PTA 开工率将有所下降，周国内 PTA 开工负荷截在 67.6%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。库存方面，PTA 库存压力仍然较大，价格上涨空间也受抑制。本周走势仍维持谨慎偏多。</p> <p><b>LLDPE\PP：</b>连续几周拉升后，本周涨势可能放缓，可能呈现高位震荡。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。上周港口库存上升，但社会总库存仍处于较低水平。目前走势偏强。</p>
	PP	偏多	
	甲醇	偏多	
	PTA	偏多	

## 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	550	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	47.4	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	1080	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。
--------------------------	------	---

### 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016-7-5						
	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	2200	2250	2.27%	2395	145	1610
铁矿石	450	467	3.78%	441	-26	1609
焦炭	860	860	0.00%	953.5	94	1609
焦煤	810	810	0.00%	717	-93	1609
玻璃	1134	1142	0.68%	1109	-33	1609
沪铜	37470	38290	2.19%	37730	-560	1607
沪铝	12980	13110	1.00%	12760	-350	1607
沪锌	16800	17150	2.08%	16490	-660	1607
橡胶	10900	11500	5.50%	11955	455	1609
豆一	3750	3850	2.67%	3904	54	1609
豆油	6150	6140	-0.16%	6450	310	1609
豆粕	3600	3650	1.39%	3414	-236	1609
棕榈油	5550	5600	0.90%	5370	-230	1609
玉米	1900	1900	0.00%	1784	-116	1609
白糖	5900	5900	0.00%	6047	147	1609
郑棉	13285	13333	0.36%	14855	1522	1609
菜油	6300	6400	1.59%	6570	170	1609
菜粕	3050	3080	0.98%	2878	-202	1609
塑料	8500	8550	0.59%	9435	885	1609
PP	6730	6730	0.00%	8379	1649	1609
PTA	4700	4770	1.49%	4880	110	1609
沥青	1750	1750	0.00%	2102	352	1609
甲醇	1895	1935	2.11%	2002	67	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 1609	38410.00	LmeS 铜 3	4932.50	7.79	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.09%
沪锌 1609	16755.00	LmeS 锌 3	2161.00	7.75	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.36%
沪胶 1609	12075.00	日 胶连续	158.20	76.33	65.00	59.3-68.9 (3个月)	17.43%
沪金 1612	292.15	纽 金连续	0.00	0.00	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-100.00%
连豆油 1609	6390.00	美豆油连续	31.33	203.96	183.42	173.81-191.41 (3个月)	11.20%
连棕油 1609	5336.00	马棕油连续	2394.00	2.23	1.93	1.847-2 (3个月)	15.73%

白糖 1609	6074.00	美糖连续	20.67	293.86	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-23.80%
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。