

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2016 年 7 月 7 日星期四

新世纪期货盘前交易提示 (2016-7-7)

一、 市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	铜: 外盘方面: LME7 月 5、6 两日突增库存 10525、23625 吨, 6 日库存量 222550 吨, 为 6 月 16 日来的最高点, 同时也处于历史偏高位置。库存突增, 令现货贴水扩大, 施压外盘。国内方面, 生产上, 据 SMM 最新公布的电解铜数据显示, 6 月国内精炼铜产量为 64.7 万吨, 环比微降 0.15%, 同比增长 9.29%。1-6 月累计产量 380.7 万吨, 同比增速 7.5%。 供应增速维持高位, 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	
			铝: 国内方面, 7 月 4 日 SMM 监测社会库存 32.1 万吨, 较上周上升 0.8 万吨, 为库存连续数月下降后的首次回升。 期货显性库存为历年同期低位, 但市场曾传言的软逼仓随着顺利换月被证伪。此前因受国内库存减少、铝企释放减产、商储消息、美元走弱等利多因素支撑, 期铝表现强劲。然在需求低谷期到来、多头释放的烟雾弹屡失效, 公投退欧影响持续发酵等利空因素打压下, 期铝能否依靠前期的“去产能、低库存”支撑继续上行, 恐怕要打一个问号。期铝本周跟涨乏力, 暂时建议观望。
	黄金	偏多	
	白银	观望	黄金: 英退欧公投带来的避险情绪继续。英镑兑美元创 30 年低位, 美国 10 年期国债亦收历史低位。避险情绪下, 标普收跌 0.68%, 道指收跌 0.61%, 纳指收跌 0.82%。富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.71%。作为避险资产的黄金及白银创下近年高位, COMEX 8 月黄金期货收涨 19.70 美元, 涨幅 1.5%, 报每盎司 1358.70 美元, 创 2014 年 3 月以来收盘新高。COMEX 9 月白银期货收涨 31.9 美分, 涨幅 1.6%, 报每盎司 19.907 美元, 创 2014 年 8 月以来收盘新高。近期美国方面财经数据偏差加上英国退欧事件或持续发酵, 黄金或维持偏强运行。
	螺纹	观望	
	铁矿石	观望	
	焦煤 焦炭	观望	
	动力煤	观望	玻璃: 国内玻璃市场整体持稳。沙河地区现货报价稳定, 德金玻璃小板价格上调, 市场出库一般, 整体销售出现减缓。当前多数厂商出库不畅, 速度减缓。受到南方汛期和北方地区部分区域产能增加的影响, 价格僵持震荡。华东市场库存有所削减; 华南、华中地区持稳为主, 湖北地区玻璃企业受降雨影响出货。技术上,

农产品	玻璃	回调做多	玻璃 1609 合约探低回升，期价下探 5 日线支撑后出现回升，上方测试 1140 一线压力，短线呈现高位震荡走势。前期入场的多单建议跌破 1100 止盈，未入场的投资者在 1070-1140 区间交易。 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。 螺纹钢：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。 铁矿石：随着钢材价格相对于炉料成本的更快上涨，近期钢厂盈利情况明显改善，导致国内成材产量维持高位，而销售压力渐增将促使钢厂成材库存缓慢积累，最终会对铁矿石造成需求压力。不过，当前现货市场矛盾尚未进一步激化，在大宗商品整体走强的前提下，铁矿石亦将维持高位。I1609 合约尝试 415 附近做多，跌破 410 严格止损。
	大豆	震荡	菜粕：菜粕现价稳中偏弱调整，期价回调压力大。沿海菜籽菜粕库存量减少，菜粕供给日益趋紧，关注南方降水对水产养殖业的影响；豆粕方面，近期关注美国天气及 7 月供需报告，豆菜粕价差仍处于正常水平之下，豆粕对菜粕价格影响仍然比较显著。根据以上分析，市场缺乏新的利多因素，技术上近日菜粕期价回调压力较大。 豆粕：美国干燥的中西部地区出现降雨，提升了正处于生长期的作物前景，出口需求疲软的迹象以及基金结清头寸给市场增添进一步压力。整体来看，目前处于美豆生长期，时间上也进入了天气关键期，今年发生拉尼娜的概率仍较大，从后期的时间节点上也容易出现季节性的天气炒作，美豆上涨格局尚未打破，短期关注本轮调整幅度。国内传言国储豆将于 7 月-10 月份拍卖 300-400 万吨，且南方多地强降雨造成严重洪涝灾害，华东及华中水产养殖堪忧，前期压栏的牛猪逐步被市场消耗，影响饲料消耗。
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	偏空	
	豆油	震荡	豆油：投机资金入市导致近期油脂市场剧烈震荡，短线豆油现货或继续跟盘宽幅震荡。不过，因今年夏季天气十分恶劣，不少地区受到暴雨频频袭击导致大豆无法正常卸货，华东及华中地区不少油厂开机受到一定的影响，预计未来 1-2 周豆油库存增速或放慢。而小包装备货旺季在即，且 7、8 月份美豆仍处于“天气市”，
	棕榈油	震荡	

能源化工品			7-9 月出现拉尼娜气候概率提升, 美豆天气多变, 一旦重现高温干燥, 豆油仍有机会回升。 棕榈油: 因出口疲软及进入增产周期, 马盘棕榈油疲软, 国内外棕油、菜油罕见大幅顺价导致上周中国大量买入进口油脂, 后期港口棕榈油到船激增, 棕榈油库存将止降回升。与此同时, 市场传言国储大豆或于 7 月-10 月份拍卖 300-400 万吨, 基本面压力加大, 均对油脂价格产生拖累。后期能否再度回升主要看美豆产区天气。由于小包装备货在即, 美豆天气多变, 一旦重现高温干燥, 棕榈油仍有机会回升。
	白糖	偏多	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。
	棉花	偏多	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。 棉花: 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。
	鸡蛋	偏多	
	橡胶	观望	
	LLDPE	观望	橡胶: 昨日人民币汇率继续大跌、欧洲银行股创五年新低, 债券收益率疯狂下跌, 市场避险需求增加。沪胶自英国脱欧公投之后的持续反弹并无明显利好因素推动, 资金依势拉涨比较明显, 在宏观面利空大幅压制之下, 沪胶两个交易回吐前段时间一半涨幅。供需方面, 下游轮胎厂面临国内高温多雨、国外双反掣肘影响后期高位下行可能较大, 但是目前暂时尚维持相对高位, 新胶入市量不断提升, 但是青岛保税区库存出现较大幅度回落, 整体供需方面并无拖累沪胶持续暴跌因素。盘面看, 主力期价在 11000 点支撑较强, 今日大概率出现反弹。 PTA: 前两日已经提示 PTA 在 5000 点附近的危险, pta 的上涨完全由近期的宏观预期和资金推动, 本身上涨难以为继。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。 LLDPE\PP: 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
	PP	观望	
	甲醇	观望	
	PTA	观望	

强。

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	585	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	49	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	958	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

2016-7-6						
	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	2240	2220	-0.89%	2378	158	1610
铁矿石	478	478	0.00%	428	-50	1609
焦炭	860	860	0.00%	939.5	80	1609
焦煤	810	810	0.00%	721	-89	1609
玻璃	1142	1142	0.00%	1088	-54	1609
沪 铜	37620	37370	-0.66%	37360	-10	1607
沪 铝	12780	12900	0.94%	12885	-15	1607
沪 锌	16720	16700	-0.12%	16320	-380	1607
橡 胶	11250	11250	0.00%	11170	-80	1609
豆 一	3850	3850	0.00%	3768	-82	1609
豆 油	6250	6150	-1.60%	6098	-52	1609
豆 粕	3580	3540	-1.12%	3254	-286	1609
棕榈油	5500	5350	-2.73%	5080	-270	1609
玉 米	1900	1900	0.00%	1725	-175	1609
白 糖	5900	5900	0.00%	5971	71	1609
郑 棉	13629	13632	0.02%	14515	883	1609

菜 油	6400	6350	-0.78%	6252	-98	1609
菜粕	3020	3000	-0.66%	2724	-276	1609
塑 料	9300	9300	0.00%	9405	105	1609
PP	8250	8200	-0.61%	8325	125	1609
PTA	4735	4620	-2.43%	4752	132	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1952	202	1609
甲醇	1900	1900	0.00%	1936	36	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。