

新世纪期货盘前交易提示（2016-7-8）
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: 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。
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
	黄金	偏多	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。
	白银	观望	
	螺纹	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，
	铁矿石	观望	
	焦煤焦炭	观望	
	动力煤	观望	

	玻璃	观望	<p>玻璃 1609 合约跌破 10 日均线，短线弱势为主，前期入场的多单已经建议跌破 1100 止盈，暂观望。</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>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。</p> <p>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。</p>
农产品	大豆	偏空	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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”，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</p>
	菜粕	偏空	
	豆粕	偏空	
	玉米	偏空	
	豆油	偏空	
	棕榈油	偏空	

			<p>燥，豆油仍有机会回升。</p> <p>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。</p>
	白糖	震荡偏多	<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。</p> <p>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。</p>
	棉花	震荡偏多	
	鸡蛋	观望	
能源化工品	橡胶	观望	<p>橡胶：受资金推涨的行情结束，重返跌势，天胶自身高库存的状态在三季度难以改观，适合在资产配置中作为空头标的；供应方面，割胶期，新胶供应压力大；库存方面，虽然近期青岛保税区库存连续下降，但仍在20万吨以上的高位，上海期货交易所橡胶库存和注册仓单数量维持历史新高，15年的老胶不能转抛到10月以后的合约上，因此1609合约仓单压力巨大；下游需求表现尚可，且6月重卡销量继续同比大幅增长，中国轮胎出口劲增9%，但同时7月份进去轮胎企业传统淡季，再加之美国对我国轮胎有可能实行“双反”，出口或受制约。天胶大概率重返跌势。</p>
	LLDPE	观望	<p>PTA：隔夜原油大跌，趋势转弱，pta资金推动式反弹或结束，09合约受到巨量仓单压制，回落至4500附近是大概率。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。</p> <p>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。目前走势偏强。</p>
	PP	观望	
	甲醇	观望	
	PTA	观望	

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	53.6	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	1036	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

2016-7-7						
	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	2220	2210	-0.45%	2387	177	1610
铁矿石	478	472	-1.26%	426.5	-46	1609
焦炭	860	860	0.00%	946	86	1609
焦煤	810	810	0.00%	722	-88	1609
玻璃	1142	1142	0.00%	1089	-53	1609
沪铜	37370	37280	-0.24%	36860	-420	1607
沪铝	12900	13030	1.01%	12930	-100	1607
沪锌	16700	16820	0.72%	16270	-550	1607
橡胶	11250	10850	-3.56%	10985	135	1609
豆一	3850	3850	0.00%	3733	-117	1609
豆油	6150	6150	0.00%	5968	-182	1609
豆粕	3540	3540	0.00%	3143	-397	1609
棕榈油	5350	5350	0.00%	4926	-424	1609
玉米	1900	1900	0.00%	1688	-212	1609
白糖	5900	5910	0.17%	5885	-25	1609
郑棉	13632	13638	0.04%	14585	947	1609
菜油	6350	6350	0.00%	6150	-200	1609

菜粕	3000	2900	-3.33%	2630	-270	1609
塑料	9300	9100	-2.15%	9400	300	1609
PP	8200	8280	0.98%	8298	18	1609
PTA	4620	4620	0.00%	4716	96	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1952	202	1609
甲醇	1900	1905	0.26%	1946	41	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	36910.00	LmeS 铜 3	4744.00	7.78	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.00%
沪锌 1609	16395.00	LmeS 锌 3	2115.00	7.75	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.38%
沪胶 1609	10985.00	日 胶连续	158.20	69.44	65.00	59.3-68.9 (3个月)	6.83%
沪金 1612	295.70	纽 金连续	1373.50	4.64	4.72	4.61-4.88(3个月)	-1.59%
连豆油 1609	5968.00	美豆油连续	30.45	195.99	183.42	173.81-191.41 (3个月)	6.85%
连棕油 1609	4926.00	马棕油连续	2329.00	2.12	1.93	1.847-2 (3个月)	9.82%
白糖 1609	5885.00	美糖连续	20.39	288.62	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-25.16%

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。