

新世纪期货盘前交易提示（2016-7-12）
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	铜: 根据上海有色最新数据,6月电解铜产量为64.7万吨,同比增幅9.3%,6月期间江西铜业、赤峰云铜、中条山有色、防城港金川等有安排检修,且部分企业检修将影响到7月份产量,但总体影响的产量较5、6月幅减弱,预计7月国内电解铜产量为66.5万吨。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。整体宽松,建议暂以空头思路为主。
	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	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年期国债亦创历史低位。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：全国钢材市场库存连续第六周下降，目前的全国钢材库存水平较去年同期下降 31.27%。库存低位对钢价整体走势形成较强支撑。房地产投资和基建投资保持较快的增长，钢材库存处于较低水平，螺纹钢市场整体处于供需紧平衡的局面，因此螺纹钢期货有望形成新一轮的上涨趋势。螺纹钢在下方支撑 2310 元/吨不破的情况下考虑买入。</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，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>
	菜粕	短多	
	豆粕	短多	
	玉米	偏空	
	豆油	短多	
	棕榈油	短多	
			<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>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	偏多	
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。目前基本面偏空, 后市主要关注东南亚天气对割胶量的影响, 存在炒作天气的可能。</p>
	LLDPE	观望	<p>PTA: 上周大跌, pta 资金推动式反弹或结束, 09 合约受到巨量仓单压制, 本周将试探 4500 支撑。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 65%附近, PTA 加工费继续下降, 厂家在 7 月份小幅减产, 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。操作思路偏空, 但下方空间较有限。</p> <p>LLDPE\PP: 受原油暴跌影响, 上周塑料高位回落, 近期可能呈现高位震荡。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。上周社会总库存仍处于较低水平。预计现货价格能够保持高位, 但上涨难度加大。</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	470	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	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	1034	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

2016-7-11						
	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	2220	0.00%	2430	210	1610
铁矿石	478	478	0.00%	429	-49	1609
焦炭	860	860	0.00%	958.5	99	1609
焦煤	810	810	0.00%	739	-71	1609
玻璃	1142	1142	0.00%	1058	-84	1609
沪铜	36680	36830	0.41%	37020	190	1607
沪铝	13010	13150	1.08%	13060	-90	1607
沪锌	16670	16990	1.92%	16685	-305	1607
橡胶	10300	10300	0.00%	10880	580	1609
豆一	3850	3850	0.00%	3780	-70	1609
豆油	6150	6050	-1.63%	6040	-10	1609
豆粕	3500	3400	-2.86%	3146	-254	1609
棕榈油	5250	5300	0.95%	5014	-286	1609
玉米	1930	1930	0.00%	1714	-216	1609
白糖	5910	5850	-1.02%	5821	-29	1609
郑棉	13666	13665	-0.01%	14685	1020	1609
菜油	6350	6350	0.00%	6218	-132	1609
菜粕	2850	2850	0.00%	2540	-310	1609
塑料	9200	9150	-0.54%	9095	-55	1609

PP	8050	8000	-0.62%	8094	94	1609
PTA	4620	4620	0.00%	4644	24	1609
沥青	1750	1750	0.00%	1964	214	1609
甲醇	1878	1878	0.00%	1898	21	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	37020.00	LmeS 铜 3	4766.50	7.77	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.17%
沪锌 1609	16805.00	LmeS 锌 3	2156.00	7.79	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-5.86%
沪胶 1609	10880.00	日 胶连续	158.20	68.77	65.00	59.3-68.9 (3个月)	5.81%
沪金 1612	295.00	纽 金连续	1373.50	4.66	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-1.36%
连豆油 1609	6040.00	美豆油连续	30.70	196.74	183.42	173.81-191.41 (3个月)	7.26%
连棕油 1609	5014.00	马棕油连续	2258.00	2.22	1.93	1.847-2 (3个月)	15.29%
白糖 1609	5821.00	美糖连续	18.71	311.12	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-19.33%

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。