

新世纪期货盘前交易提示（2016-7-13）
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	铜: 全球产能方面, 2016~2018 年是新建及改扩建铜矿山投产的高峰期, 期间全球铜矿产能预计维持 5%以上增速。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: 国内方面, 7 月 11 日 SMM 监测社会库存 29.9 万吨, 较上周减少 2.2 万吨。期货显性库存为历年同期低位。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。
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
	黄金	偏多	黄金: 参考消息网 7 月 12 日报道, 英国内政大臣特雷莎·梅成为该国下一任首相, 官方确认其将于英国时间 13 日夜入住唐宁街(比卡梅隆辞职时提出的 10 月早了太多, 英国人果然是有效率), 脱欧谈判的重任由此落在她的肩上。英国与欧盟虽对于是否启动里斯本条约第 50 条仍有分歧, 但新首相的确定使退欧风波的不确定性减弱, 避险情绪稍退。值得注意的是, 上周五 CME 上调黄金期货保证金 60%, 暗示了对黄金上涨的忧虑。因金融避险属性利好, 黄金 ETFs 基金规模以及 CME 金银等合约总持仓都创了历史记录, 但真正实物需求未有好转, 故 CME 上调保证金降低市场热度防范风险。实物需求未跟随、CME 保证金上调等迹象应引起多头投资者高度警惕。
	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>煤炭：宏观方面来看，中国政府从货币政策、财政政策、产业政策全面支持“稳增长”，而美联储基于全球经济疲弱的现实，也放缓了加息节奏，释放鸽派言论，再加上“脱欧”事件强化了鸽派预期，为大宗商品提供了整体的宽松环境。今年上半年，黑色系因供需错配经历了一波“大牛市”，去产能为今年的黑色行业提供支撑，煤炭钢铁行业去产能政策执行数月以来，煤炭产量已出现实质性下降，从年初起就偏低的库存至今没有回升，当前煤价下部分优质煤企已经有了利润空间，煤炭上涨逻辑将从政策驱动转换为基本面改善驱动，操作上，煤炭逢回调买入为主。</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>豆粕：因对美国作物带本月晚些时候炎热天气的担忧盖过了美国农业部（USDA）月度供需报告的影响。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。国储开拍大豆，以后每周 30 万吨，总量或达 300-400 万吨，这令市场看空情绪加重，且南方多地强降雨令水产养殖及部分区域生猪养殖受影响，预计 7 月份终端饲料销量或难有增长。</p> <p>菜粕：菜粕价格主要跟从豆粕价格，后市能不能再涨具体还要看未来两个月美豆产区天气情况，如果美豆产区天气出现严重问题，则粕类将还有望再度回升，但若持续风调雨顺，则待美豆产量前景确定后，粕类可能就很难再冲击上周高点，后市下调压力将较大。</p> <p>油脂：目前美豆长势良好，马盘走势疲软，国储每周将拍卖 30 万吨大豆，总量有 300-400 万吨。而由于大豆到港大，油厂开机率高企，豆油库存已增至 107 万吨，及国内外油脂罕见顺价令进口大增，前两周中国买入进口油脂数量超过 70 万吨。后期港口棕榈油到船激增，棕榈油库存即将止降回升。而终端需求疲软，小包装备货尚未全面展开。预计只有带美豆产区天气出现问题才能提振国内油脂行情</p>
	菜粕	短多	
	豆粕	短多	
	玉米	偏空	
	豆油	短多	
	棕榈油	短多	

能源 化工 品	白糖	震荡偏多	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: 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。
	棉花	震荡偏多	
	鸡蛋	偏多	
	橡胶	观望	橡胶: 昨日国内黑色系期货再次暴涨,日本后期经济刺激预期增加,IMF 报告称意大利银行业救助可行,推动市场乐观气氛,天胶出现小幅反弹。但看供需,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。
LLDPE	观望	PTA: 昨日国际油价大幅反弹,PTA 期货日内有望继续反弹,但从供需面看 PTA 承压较大,适宜在资产配置中做为空头配置。但由于目前加工费用处于低位,企业多数小幅亏损,PTA 处于历史低位区间震荡,下跌空间也较为有限。操作思路偏震荡。 LLDPE\PP: 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。	
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	460	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	43.4	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

	煤 1609		50, 第二目标价差 70, 止损价差 19.
	买豆油 1609 抛棕榈油 1609	1044	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

2016-7-12						
	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	2300	3.60%	2558	258	1610
铁矿石	478	478	0.00%	453	-25	1609
焦炭	860	860	0.00%	1019	159	1609
焦煤	810	808	-0.25%	771.5	-37	1609
玻璃	1142	1142	0.02%	1098	-44	1609
沪铜	36830	37150	0.87%	37120	-30	1607
沪铝	13150	13120	-0.23%	12955	-165	1607
沪锌	16990	17080	0.53%	16640	-440	1607
橡胶	10300	10600	2.91%	11000	400	1609
豆一	3850	3850	0.00%	3754	-96	1609
豆油	6050	6050	0.00%	6016	-34	1609
豆粕	3400	3410	0.29%	3184	-226	1609
棕榈油	5300	5350	0.94%	5008	-342	1609
玉米	1930	1930	0.00%	1693	-237	1609
白糖	5850	5880	0.51%	5924	44	1609
郑棉	13665	13666	0.01%	14990	1324	1609
菜油	6350	6350	0.00%	6170	-180	1609
菜粕	2850	2850	0.00%	2579	-271	1609
塑料	9150	9100	-0.55%	9315	215	1609
PP	8000	8180	2.25%	8300	120	1609
PTA	4620	4620	0.00%	4692	72	1609
沥青	1750	1800	2.86%	2024	224	1609
甲醇	1878	1878	0.03%	1945	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	37180.00	LmeS 铜 3	4808.00	7.73	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	-0.60%
沪锌 1609	16770.00	LmeS 锌 3	2176.00	7.71	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-6.92%
沪胶 1609	11000.00	日 胶连续	158.20	69.53	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	6.97%
沪金 1612	293.60	纽 金连续	1373.50	4.68	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	-0.89%
连豆油 1609	6016.00	美豆油连续	30.41	197.83	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	7.86%
连棕油 1609	5008.00	马棕油连续	2207.00	2.27	1.93	1.847-2 (3 个月)	17.82%
白糖 1609	5924.00	美糖连续	19.11	309.99	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-19.62%

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。