

新世纪期货盘前交易提示 (2016-7-15)
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	<p>铜:中国海关周三数据: 中国6月未锻轧铜及铜材进口量为42万吨, 同比增加20.34%, 但环比下降2.33%; 因进口盈利窗口稍打开。1-6月未锻轧铜及铜材累计进口量为274万吨同比增长22.0%。生产方面, 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。库存方面, 6月上旬所铜库存下降49101吨, 保税区铜库存下降约4万吨, 需求冷淡情况下库存消耗速度较快, 去处存疑。仍然维持铜市整体宽松判断。但当前行情波动较大, 建议技术短线参与或观望。</p> <p>铝:国内方面, 7月14日SMM监测社会库存28.3万吨, 较上周同期减少0.9万吨。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, 氧化铝产量增速等利空因素打压下, 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。</p>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	震荡偏多	
	黄金	偏多	
	白银	观望	
	螺纹	回调做多	
	铁矿石	回调做多	
	焦煤焦炭	回调做多	
	动力煤	回调做多	

	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：受唐山限产影响，本周初黑色金属板块整体维持上行趋势，其中成品材涨幅集中在 4%—5%。从全国钢厂盈利面的统计情况来看，上周钢企盈利面大幅提升 9%，超过 68% 的钢企有利可图，其中华北地区炼钢利润周涨幅为 140—160 元/吨，多数钢厂的炼钢利润为正，下游采购的增加以及钢材社会库存的下降凸显了钢材下游需求淡季不淡的实际情况，这在一定程度上对钢价形成支撑。建议投资者在目前螺纹钢期价水平进行多空操作均需要更加谨慎。鉴于供给端阶段性影响作用凸显，待现货价格配合期价上涨的情况下，可适度建立多头仓位。</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	震荡偏多	<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</p>
	菜粕	短空	
	豆粕	短空	
	玉米	偏空	
	豆油	观望	
	棕榈油	观望	

			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。
	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	震荡偏多	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	
能源 化工 品	橡胶	观望	橡胶： 有消息称部分混合橡胶进口优惠税率将取消，引发市场做多情绪。单看供需，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。目前供需面对上涨尚不利，但橡胶处于历史底部区域，下行空间已经有限，后市建议重点关注政策、天气等因素造成的潜在利多因素。
	LLDPE	观望	PTA： 近期走势震荡偏弱，09合约受到巨量仓单压制，目前PTA开工负荷截在67%附近，本周末江阴汉邦装置计划重启，市场目前略显偏空。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，预计近期将下探4500一线。操作思路偏震荡。
	PP	观望	
	甲醇	观望	
	PTA	观望	LLDPE\PP： 近期高位震荡，上涨难度加大。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。目前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。

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	370	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	52.6	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	946	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

2016-7-14						
	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	2320	2320	0.00%	2524	204	1610
铁矿石	489	505	3.27%	464.5	-41	1609
焦炭	860	860	0.00%	1014	154	1609
焦煤	808	808	0.00%	739.5	-69	1609
玻璃	1142	1154	1.09%	1101	-53	1609
沪 铜	38190	38420	0.60%	38360	-60	1607
沪 铝	13020	12990	-0.23%	13015	25	1607
沪 锌	17410	17200	-1.21%	16840	-360	1607
橡 胶	10900	10550	-3.21%	11210	660	1609
豆 一	3850	3850	0.00%	3871	21	1609
豆 油	6050	6150	1.65%	6162	12	1609
豆 粕	3440	3460	0.58%	3324	-136	1609
棕榈油	5350	5350	0.00%	5148	-202	1609
玉 米	1930	1930	0.00%	1690	-240	1609
白 糖	5880	5870	-0.17%	5878	8	1609
郑 棉	13766	13842	0.55%	15490	1648	1609
菜 油	6400	6400	0.00%	6334	-66	1609
菜粕	2850	2850	0.00%	2702	-148	1609
塑 料	9100	9100	0.00%	9190	90	1609
PP	8180	8180	0.00%	8211	31	1609
PTA	4650	4600	-1.08%	4684	84	1609
沥青	1800	1800	0.00%	2076	276	1609

甲醇	1895	1895	0.00%	1969	74	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	38640.00	LmeS 铜 3	4958.50	7.79	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.16%
沪锌 1609	16990.00	LmeS 锌 3	2204.50	7.71	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.92%
沪胶 1609	11210.00	日 胶连续	158.20	70.86	65.00	59.3-68.9 (3个月)	9.01%
沪金 1612	288.85	纽 金连续	1373.50	4.76	4.72	4.61-4.88 (3个月)	0.74%
连豆油 1609	6162.00	美豆油连续	31.28	196.99	183.42	173.81-191.41 (3个月)	7.40%
连棕油 1609	5148.00	马棕油连续	2242.00	2.30	1.93	1.847-2 (3个月)	19.22%
白糖 1609	5878.00	美糖连续	18.51	317.56	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-17.66%

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。