

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2016 年 7 月 18 日星期一

## 新世纪期货盘前交易提示（2016-7-18）

### 一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	<b>铜:</b> 上周五夜盘沪铜跟随伦铜下跌,或受美元拉升影响。中国海关上周三数据:中国6月末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月末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。
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	震荡偏多	
			<b>铝:</b> 上周五夜盘沪铝跟随伦铝下跌,或受美元拉升影响。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。
	黄金	偏多	
	白银	观望	<b>黄金:</b> 北京时间周四晚,英央行意外维持汇率(原市场预期宽松,利空英镑),英镑大涨,美元应声下跌。叠加英首相提前确定等政治因素。英政治、政策确定性上升,因脱欧引起的避险情绪缓和。另外,同样值得注意的是,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。
	螺纹钢	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	<b>玻璃:</b> 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	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><b>煤炭：</b>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><b>螺纹钢：</b>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><b>铁矿石：</b>短期钢厂利润增加，盈利钢企占比回升，供给将增加。各地高炉开工率较前一周小幅回落，总体维持年内较高水平，对炉料价格有所支撑。虽然铁矿石供应压力在逐步体现，但近期由于钢厂利润不错，对原料接受度高，矿价难有大跌动力。1609 合约创新高后回落，高位风险加大，前期入场的多单，建议 445 元/吨以上多单逢高止盈。</p>
	大豆	震荡偏多	<p><b>豆粕：</b>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><b>菜粕：</b>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><b>油脂：</b>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	

能源化工品			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	<b>白糖：</b> 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	<b>棉花：</b> 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	<b>橡胶：</b> 近期走势趋于震荡。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	<b>PTA：</b> 近期走势震荡偏弱，09 合约受到巨量仓单压制，目前 PTA 开工负荷载在 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。 <b>LLDPE\PP：</b> 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。。
	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	315	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	54.5	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	918	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。