

新世纪期货盘前交易提示（2016-7-20）
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	<p>铜:周一中国公布数据显示,中国1-6月城镇固定资产投资同比增9%,低于预期9.4%;1-6月民间固定资产投资继续下降,仅增2.8%,1-6月全国房地产开发投资同比增长6.1%,比上次回落0.9%,消息一出,黑色系全线下挫,铁矿螺纹双双跌停,铜价受拖累大幅减仓下跌。然夜盘受外盘提振,沪铜有所回暖。需求方面,国内6、7月铜消费旺季转冷:6月下旬以后,铜下游加工开工率下滑,7月又值空调、线缆加工淡季,需求较疲软。库存方面,6月上期所铜库存下降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:周一夜盘沪铝跟随伦铝下跌,或因地缘政治不稳定等因素引发受美元避险情绪,拉升美元。国内方面,7月18日SMM监测社会库存27.9万吨,较上周五减少0.4万吨,减速放缓,似有企稳。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,氧化铝产量增速较大等利空因素打压下,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。近期或以回调为主。</p> <p>黄金:CFTC上周五公布的周度报告显示,截至7月12日当周,投机客五周末首次减持黄金净多头头寸,白银净多仓连续四周刷新纪录最高水平。英国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,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。净多减持、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。</p> <p>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,</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：在高利润情况下钢材产量仍不低，7、8 月份产量也难下。在目前价格上升过程中需求已经前置，7、8 月份却将迎来传统淡季，供需矛盾将增大。虽然市场普遍看好基建对黑色终端需求的支撑，但从中长期来看，这只能起到托底作用，难以替代房地产对于黑色需求的强势拉动，暂且观望。</p> <p>铁矿石：房地产行业是钢铁行业最主要的下游之一，但在一线城市楼市政策收紧后，房地产投资、销售和新屋开工增速等主要指标在 4 月出现转折点，5 月和 6 月均持续回落，且跌幅加大。根据唐山市政府通知，从 7 月 12 日至 31 日，全市建筑工地和采矿企业停工，从 25 日至 31 日，所有钢铁企业烧结机停产。从现在的规定来看，在唐山世园会结束前，9 月中旬和 10 月下旬将还有两次为期至少一周左右的限产。显然，后期的铁矿石需求将出现明显缩减。目前处于回调期，前期的铁矿也建议 445 以上逢高止盈，暂观望为主。</p>
农产品	大豆	短空	<p>豆粕：国储豆低价火爆拍卖，接近全部成交，传言每周拍卖量或增至 60 万吨，油厂开机率高企，豆粕库存量继续增加。因炎热夏天处于肉类消费淡季，猪肉及禽肉类需求缩减，其中北方地区禽料需求明显减少，而南方多地强降雨令水产养殖及部分区域生猪养殖受到影响，水产养殖影响相当大，华东及华中水产需求月环比降幅可能达到 15% 左右，终端养殖业恢复并不理想。因降雨不断，华东地区物流也受影响，运输受阻，且雨水天气豆粕不易保存。但美豆生长处于关键期，天气炒作随时可能卷土重来，国内豆粕暂时也暂难深跌，但向上再创新高的概率在下降，若天气没有严重问题，美豆丰收前景确定后下行压力或放大。</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>
	菜粕	短空	
	豆粕	短空	
	玉米	偏空	
	豆油	观望	
	棕榈油	观望	
			<p>油脂：目前美豆长势良好，国储豆低价火爆拍卖，接近全部成交，传言每周拍卖量或增至 60 万吨，总量有 300-400 万吨。而由于大</p>

			豆到港较大，油厂开机率高企，豆油库存持续回升，及国内外油脂罕见顺价令进口大增，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。
	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	观望	
能源化工品	橡胶	观望	橡胶： 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，处于割胶期，新胶供应压力大；库存方面，近期青岛保税区库存连续下降，但仍在 20 万吨附近，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，再加上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	偏空	PTA： 趋势偏弱，09 合约近期有望下探 4500 附近。供应压力难以缓解，09 合约受到巨量仓单压制，目前 PTA 开工负荷截在 67%附。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，回踩 4500 一线后反弹震荡概率较大。操作思路偏震荡。 LLDPE\PP： 昨日已经提示本周向下回调概率大，暂且看回调至 60 日线附近；PP09 较特殊，昨天大幅增仓，有逼空架势，不建议参与 09 合约博弈，01 合约回落较为顺畅。本月库存从低位反弹，目前供需矛盾尚不突出，但市场情绪有所转换，淡季行情下下游需求对高价货有抵触情绪，备货热情不高，再加上上游原油走弱，期货价格顺势调整概率大，可把握波段做空机会。。
	PP	偏空	
	甲醇	偏空	
	PTA	偏空	

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 L1701 抛 L1705	380	[200-350 区]间内分批买入，止损价差 180，目标价差 [500-600]。

买动力煤 1701 抛动力煤 1609	55.4	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 50, 第二目标价差 70, 止损价差 19.
买豆油 1609 抛棕榈油 1609	858	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

2016-7-19						
	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	2290	2260	-1.31%	2297	37	1610
铁矿石	500	483	-3.40%	423.5	-60	1609
焦炭	860	860	0.00%	957	97	1609
焦煤	808	808	0.00%	722.5	-86	1609
玻璃	1154	1154	0.00%	1077	-77	1609
沪铜	37960	38280	0.84%	38220	-60	1608
沪铝	12830	12620	-1.64%	12400	-220	1608
沪锌	17330	17630	1.73%	17220	-410	1608
橡胶	11000	11000	0.00%	11355	355	1609
豆一	3850	3850	0.00%	3788	-62	1609
豆油	6170	6170	0.00%	6068	-102	1609
豆粕	3400	3400	0.00%	3166	-234	1609
棕榈油	5600	5600	0.00%	5216	-384	1609
玉米	1900	1880	-1.05%	1676	-204	1609
白糖	5860	5860	0.00%	5902	42	1609
郑棉	14181	14387	1.45%	15325	938	1609
菜油	6400	6400	0.00%	6248	-152	1609
菜粕	2780	2750	-1.08%	2589	-161	1609
塑料	9100	9100	0.00%	8845	-255	1609
PP	8180	8180	0.00%	8051	-129	1609
PTA	4600	4600	0.00%	4630	30	1609
沥青	1800	1800	0.00%	1980	180	1609
甲醇	1895	1895	0.00%	1887	-8	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	38300.00	LmeS 铜 3	4923.00	7.78	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	0.00%
沪锌 1609	17290.00	LmeS 锌 3	2235.00	7.74	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-6.57%
沪胶 1609	11355.00	日 胶连续	158.20	71.78	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	10.42%
沪金 1612	288.70	纽 金连续	1373.50	4.76	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	0.80%
连豆油 1609	6068.00	美豆油连续	30.90	196.38	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	7.06%
连棕油 1609	5216.00	马棕油连续	2224.00	2.35	1.93	1.847-2 (3 个月)	21.77%
白糖 1609	5902.00	美糖连续	18.56	318.00	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-17.54%

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。