

新世纪期货盘前交易提示（2016-7-22）
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	<p>铜:周二夜美新屋开工数据较好,周四继续关注晚间的美成屋销售数据。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>沪镍:沪镍自6月初来见底回升,其背后逻辑除超跌反弹外,还有一个基本面的温和转好。从供需缺口预测上,SMM预期16年全球原生镍的供应缺口在1.8万吨,作为对比15年为过剩8万吨。国内供应上,聂生铁及电解镍上半年产量均下滑:上半年总体原生镍产量为28.5万吨,同比减少10.6%(安泰科)。其中,电解镍主力生产厂家金川预计今年产量为14万吨附近,较去年减少1万余吨。消费方面,15年消费量为189万吨,全球10年-15年原生镍消费平均增速5.3%。作为全球最大需求国,中国15年原生镍消费为96万吨,增速放缓,约在2%。预计16年维持稳定增长。下游不锈钢16年上半年不锈钢产量为1153万吨,同比增加6.7%。总体供应减少、需求稳定增长,供需较偏紧。但库存位(国内+LME)仍然较高,限制镍上涨速度及高度。中长期建议谨慎多头为主。</p>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	震荡偏多	
	黄金	偏多	
	白银	观望	<p>黄金:CFRC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、</p>

			<p>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>
	螺纹	回调做多	<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, 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>焦炭: 上半年, 全国煤炭消费量同比减少 9750 万吨, 降幅为 5.1%。价格之所以回升, 是由于煤炭产量同比减少 1.7 亿吨, 降幅 9.7%, 产量降幅明显高于需求降幅。一旦煤炭市场需求增加, 供应紧张, 可以适当调来增加煤炭供应, 煤炭总体回调做多为主。</p> <p>螺纹钢: 近期的调整行情和升贴水结构也有关系, 在淡季市场, 期货价格升水 200 点以上比较少见。无论是钢厂做套保, 还是做期现套利都是合适的时机, 导致盘面价格压力非常大。利润小幅回落, 期货升水修复, 库存同比仍处绝对低位, 淡季即将过去, 中期有上涨动力。</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>
	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	
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>
	菜粕	短空	
	豆粕	短空	
	玉米	偏空	

	豆油	观望	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: 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。
	棕榈油	观望	
	白糖	震荡偏多	
	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。 PTA: 09 合约在 4600 附近支撑较强, 反复试探不能跌破, 反弹概率大, 目前上下空间均十分有限, 短线操作为宜。基本上, 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。操作思路偏震荡。 LLDPE\PP: 近期震荡向下回调概率大, 暂且看回调至 60 日线附近; PP09 较特殊, 持仓过大, 现货库存不多, 有逼空架势, 不建议参与。本月 11dpe 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, 期货价格顺势调整概率大, 可把握波段做空机会。。
	LLDPE	偏空	
	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	52.4	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 1701 抛棕榈油 1701	914	买豆油 1701 抛棕榈油 1701 组合价差在区间 [900, 1000] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 1400, 第二目标价差 1600, 止损价差 50.

三、现货价格变动及主力合约期现价差

2016-7-21						
	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	2240	2270	1.34%	2396	126	1610
铁矿石	478	472	-1.26%	447	-25	1609
焦炭	860	890	3.49%	1018	128	1609
焦煤	808	808	0.00%	742.5	-66	1609
玻璃	1157	1157	0.00%	1081	-76	1609
沪铜	38220	38450	0.60%	38580	130	1608
沪铝	12460	12590	1.04%	12525	-65	1608
沪锌	17530	17570	0.23%	17330	-240	1608
橡胶	11100	11300	1.80%	11630	330	1609
豆一	3850	3850	0.00%	3701	-149	1609
豆油	6120	6120	0.00%	6130	10	1609
豆粕	3340	3340	0.00%	3063	-277	1609
棕榈油	5600	5600	0.00%	5232	-368	1609
玉米	1880	1860	-1.06%	1699	-161	1609
白糖	5860	5860	0.00%	5867	7	1609
郑棉	14892	15145	1.70%	15205	60	1609
菜油	6400	6400	0.00%	6306	-94	1609
菜粕	2750	2750	0.00%	2554	-196	1609
塑料	9100	9100	0.00%	9020	-80	1609
PP	8080	8080	0.00%	8192	112	1609
PTA	4570	4570	0.00%	4726	156	1609
沥青	1800	1800	0.00%	2040	240	1609
甲醇	1895	1865	-1.58%	1900	35	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	38650.00	LmeS 铜 3	4979.50	7.76	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	-0.23%
沪锌 1609	17380.00	LmeS 锌 3	2258.00	7.70	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-7.04%
沪胶 1609	11630.00	日 胶连续	158.20	73.51	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	13.10%
沪金 1612	284.60	纽 金连续	1373.50	4.83	4.72	4.61-4.88(3 个月)	2.25%
连豆油 1609	6130.00	美豆油连续	31.15	196.79	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	7.29%
连棕油 1609	5232.00	马棕油连续	2369.00	2.21	1.93	1.847-2 (3 个月)	14.67%
白糖 1609	5867.00	美糖连续	19.42	302.11	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-21.66%

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。