

新世纪期货盘前交易提示（2016-7-26）

一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	<p>铜:上周五 美国经济数据强劲 利好美元 施压包括铜在内的基本金属。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 25 日 SMM 监测社会库存 26.7 万吨，较上周四减少 0.7 万吨，减速放缓，似有企稳。期货显性库存为历年同期低位。现货方面，华东持货商出货稳定，现货升水与上周五持平，中间商补货意愿相对积极，下游企业按需采购，整体成交尚可。华南方面，持货商惜售，成交一般。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。</p> <p>锌:上周五晚间公布的美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值超预期，美指顺势走高，近期多项数据显示美国制造业呈现企稳回升。基本金属偏弱运行。而锌一枝独秀。LME 库存方面，锌库存 436800 吨，较上日-125 吨。截至上周五，上海市场 0#现锌对沪期锌 1609 合约贴 90 至贴 50 元/吨，较上周扩大 20 元/吨附近。周内锌价一路拉涨，炼厂正常出货，贸易商保值盘被套出货报价偏坚挺，下游仅维持刚需采购。成交基本持平上周。总体看，锌受上游锌矿减产支撑，基本面较好。</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</p>
	铝	观望	
	锌	偏多	
	镍	震荡偏多	

			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。
	黄金	偏多	黄金： CFTC 上周五公布的周度报告显示，截至 7 月 12 日当周，投机客五周来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。
	白银	观望	
	螺纹钢	回调做多	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。 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，可以适当微调来增加煤炭供应，煤炭总体回调做多为主。 螺纹钢： 目前仍处于高温多雨的传统淡季，终端需求有限，但因钢厂挺价意愿仍强，因此短期内钢市或仍将重复涨涨跌跌的行情。库存数据和成本数据是支持钢价上涨的多头因素。但基本上钢铁产能释放过快已经造成了市场供应超量的预期，而下游需求并没有出现明显改善的局面，过度炒作唐山地区的限产本身已经使得钢价涨幅背离了基本面。现在马上进入传统钢铁消费的淡季，此时需求已接近饱和，钢价不可能无节制的上涨。操作策略上，螺纹钢和铁矿石离场观望。 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。
	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	
	大豆	逢高空	豆粕： 国储豆低价火爆拍卖，接近全部成交，每周拍卖量增至 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
	菜粕	逢高空	

农产品	豆粕	逢高空	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。 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。
	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。
	棕榈油	观望	
	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： 储备棉成交火热，从侧面反映出市场需求旺盛，棉花供应依然偏紧，在新棉上市前，如果储备棉投放量没有明显放大，郑棉将震荡或偏强走势的概率较大。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支持棉价。后期继续上涨的风险主要来自于政策方面的变化以及资金流入的持续性。
	棉花	震荡偏多	
鸡蛋	偏空		
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。
	LLDPE	偏空	PTA： 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： 美国原油产量连续两周增长，成品油供过于求，多头
	PP	偏空	
	甲醇	偏空	
	PTA	偏空	

		持仓下降, 油价大跌。LL/PP 上涨力度转弱, 近期震荡向调概率大, L01、PP01 合约暂且看回调至 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。。
--	--	---

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	235	[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	48.2	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	1194	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

2016-7-22						
	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	2270	2280	0.44%	2310	30	1610
铁矿石	472	489	3.60%	428.5	-61	1609
焦炭	890	890	0.00%	1011	121	1609
焦煤	808	808	0.00%	731	-77	1609
玻璃	1157	1157	0.00%	1059	-98	1609
沪 铜	38450	38460	0.03%	38130	-330	1608
沪 铝	12590	12530	-0.48%	12310	-220	1608
沪 锌	17570	17740	0.97%	17240	-500	1608
橡 胶	11300	11100	-1.77%	11420	320	1609
豆 一	3850	3850	0.00%	3612	-238	1609
豆 油	6120	6120	0.00%	6036	-84	1609
豆 粕	3340	3340	0.00%	2989	-351	1609

棕榈油	5600	5600	0.00%	5136	-464	1609
玉米	1860	1860	0.00%	1690	-170	1609
白糖	5860	5860	0.00%	5815	-45	1609
郑棉	15145	15288	0.94%	14970	-318	1609
菜油	6400	6400	0.00%	6214	-186	1609
菜粕	2750	2750	0.00%	2450	-300	1609
塑料	9100	8950	-1.65%	9020	70	1609
PP	8080	8080	0.00%	8168	88	1609
PTA	4570	4570	0.00%	4688	118	1609
沥青	1800	1800	0.00%	1978	178	1609
甲醇	1865	1855	-0.54%	1854	-1	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	38160.00	LmeS 铜 3	4925.00	7.75	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.41%
沪锌 1609	17425.00	LmeS 锌 3	2261.00	7.71	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.92%
沪胶 1609	11175.00	日 胶连续	158.20	70.64	65.00	59.3-68.9 (3个月)	8.67%
沪金 1612	284.80	纽 金连续	1373.50	4.82	4.72	4.61-4.88 (3个月)	2.18%
连豆油 1609	5984.00	美豆油连续	30.14	198.54	183.42	173.81-191.41 (3个月)	8.24%
连棕油 1609	5126.00	马棕油连续	2306.00	2.22	1.93	1.847-2 (3个月)	15.42%
白糖 1609	5834.00	美糖连续	18.71	311.81	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-19.15%

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。