

**新世纪期货盘前交易提示 (2016-7-27)**
**一、市场点评及操作策略**

金属工业用品	铜	偏空	<p><b>铜:</b>供应方面, 1-6月全国精炼铜产量402.8万吨, 同比增幅达7.6%。去年11月几大铜企声称的联合减产预计化为泡影。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。</p> <p><b>铝:</b>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><b>锌:</b>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><b>沪镍:</b>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	观望	<b>黄金：</b> 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			
螺纹钢	回调做多	观望	<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，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。 <b>焦炭：</b> 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。 <b>螺纹钢：</b> 在需求维持高位、供应高峰已过、库存处于低位的背景下，钢价在将来一段时间内将呈现震荡偏强格局。房地产新屋开工面积大增、建筑用钢的持续性增加、钢材需求的季节性回升，都将支撑钢材需求，进而支撑螺纹钢价格。若 2500 元/吨—2600 元/吨的阻力位能有效突破，则上方目标位为 4 月份创出的高点，下方 2000 元/吨—2200 元/吨区间则成为支撑位。空仓的建议观望，趋势未破坏前，不可贸然做空。 <b>铁矿石：</b> 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			
大豆	逢高空	逢高空	<b>豆粕：</b> 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
菜粕	逢高空		
豆粕	逢高空		

农产品	玉米	偏空	<p>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><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>
	豆油	观望	<p><b>油脂：</b>目前美豆长势良好，国储豆低价火爆拍卖，接近全部成交，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。</p>
	棕榈油	观望	
	白糖	震荡偏多	<p><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。</p> <p><b>棉花：</b>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。</p>
	棉花	震荡偏多	
鸡蛋	偏空		
能源化工品	橡胶	观望	<p><b>橡胶：</b>政治局会议给市场带来下半年财政刺激发力预期，日本央行加大货币宽松预期增大，昨日夜盘我国国内黑色系商品期货全线收涨，提振市场气氛，但是国际油价近期连续走跌，对大宗商品存在一定压制。天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。</p>
	LLDPE	偏空	<p><b>PTA：</b>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</p>
	PP	偏空	

甲醇	偏空	在 68.4%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，PTA09 合约在 4500-4600 区间支撑较强。操作思路偏震荡。 <b>LLDPE\PP:</b> 本周价格震荡回落，LLDPE 现货 8800-9000，本月供应量增加，库存回升；PP09 较特殊，持仓过大，现货库存不多，有逼空架势，不建议参与。本月石化库存从低位反弹，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，之前推荐的 L01、PP01 合约波段空单可继续持有。
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	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

2016-7-26						
	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	2290	0.00%	2379	89	1610
铁矿石	485	489	0.82%	446	-43	1609
焦炭	890	890	0.00%	1054.5	165	1609
焦煤	808	808	0.00%	742	-66	1609
玻璃	1157	1159	0.22%	1098	-61	1609
沪铜	38150	37800	-0.92%	37760	-40	1608
沪铝	12520	12490	-0.24%	12290	-200	1608
沪锌	17700	17630	-0.40%	17080	-550	1608
橡胶	10850	10700	-1.38%	11145	445	1609
豆一	3850	3850	0.00%	3599	-251	1609

豆 油	6090	6090	0.00%	5960	-130	1609
豆 粕	3200	3100	-3.13%	2997	-103	1609
棕榈油	5530	5500	-0.54%	5120	-380	1609
玉 米	1840	1840	0.00%	1692	-148	1609
白 糖	5860	5860	0.00%	5841	-19	1609
郑 棉	15288	15289	0.01%	15140	-149	1609
菜 油	6200	6200	0.00%	6090	-110	1609
菜粕	2700	2700	0.00%	2485	-215	1609
塑 料	8950	8950	0.00%	8730	-220	1609
PP	8080	8080	0.00%	8018	-62	1609
PTA	4570	4570	0.00%	4600	30	1609
沥青	1800	1800	0.00%	2004	204	1609
甲醇	1853	1853	0.03%	1859	6	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	37810.00	LmeS 铜 3	4868.00	7.77	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.17%
沪锌 1609	17165.00	LmeS 锌 3	2221.00	7.73	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.66%
沪胶 1609	11145.00	日 胶连续	158.20	70.45	65.00	59.3-68.9 (3个月)	8.38%
沪金 1612	285.20	纽 金连续	1373.50	4.82	4.72	4.61-4.88(3个月)	2.03%
连豆油 1609	5960.00	美豆油连续	29.89	199.40	183.42	173.81-191.41 (3个月)	8.71%
连棕油 1609	5120.00	马棕油连续	2326.00	2.20	1.93	1.847-2 (3个月)	14.29%
白糖 1609	5841.00	美糖连续	18.78	311.02	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-19.35%

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。