

新世纪期货盘前交易提示 (2016-7-29)
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	偏空	<p>铜:现货方面, 昨日下游继续畏高观望, 按需采购难起规模买兴, 故现铜成交仍集中于贸易商之间。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>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</p>
	铝	观望	
	锌	偏多	
	镍	震荡偏多	

			<p>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>
	黄金	偏多	<p>黄金： 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>
	白银	观望	
	螺纹	回调做多	<p>玻璃： 国内玻璃市场稳中有涨，部分地区小幅上调。沙河地区现货报价持稳为主，元华、鑫利玻璃价格小幅上调，整体销售有所增加，生产企业基本维持当期平衡，小板走势相对较好。京津冀交通进一步恢复，运输阻碍减小。华南地区现货上涨，旗滨、信义等玻璃价格上调；华东地区以稳为主，山东光耀、滕州金晶浮法玻璃计划上调。技术上，玻璃 1609 合约增仓上行，期价测试 1120 一线压力，短线呈现高位震荡走势。</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，可以适当微调来增加煤炭供应，煤炭总体回调做多为主。</p> <p>螺纹钢： 在供给侧改革、在去产能的大背景下，限产或将成为“新常态”，或将成为唐山钢企化解过剩产能的新途径。7 月房地产和基建投资用钢需求应都将继续保持环比增长态势。当然，也要看到制造业投资增速却出现回落。目前螺纹钢基本面向好，供需错配继续主导当前市场，因此螺纹钢期价上涨基础仍在。</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	逢高空	<p>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> <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，每周拍卖量或增至 60 万吨，总量有 300-400 万吨。而由于大豆到</p>
	菜粕	逢高空	
	豆粕	逢高空	
	玉米	偏空	
	豆油	观望	
	棕榈油	观望	

			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	短空	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。
	鸡蛋	偏空	
能源 化工 品	橡胶	观望	橡胶： 国际油价近期连续走跌，对大宗商品存在一定压制，沪胶上涨动力不足，小幅回落可能较大。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	观望	PTA： 昨晚 09 合约大幅增仓下跌，多头抵抗也很强，目前上下空间均十分有限，追空存在一定风险。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，09 合约在 4500-4600 区间内支撑较强。
	PP	观望	
	甲醇	偏空	
	PTA	观望	LLDPE\PP： 昨日期价大幅上涨，现货市场报盘较混乱，近期市场价格波动过大，单边谨防风险。LL\PP 本月供应量增加，库存回升，价格不具备持续上涨动力；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，目前市场情绪主导波动，涨跌可能较为反复，暂且观望为主。

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	405	[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	40.2	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	1112	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

2016-7-28						
	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	2360	1.72%	2480	120	1610
铁矿石	500	503	0.60%	472.5	-31	1609
焦炭	940	940	0.00%	1087	147	1609
焦煤	808	808	0.00%	771	-37	1609
玻璃	1159	1159	0.00%	1091	-68	1609
沪 铜	38000	37800	-0.53%	37750	-50	1608
沪 铝	12470	12620	1.20%	12475	-145	1608
沪 锌	17510	17260	-1.43%	16805	-455	1608
橡 胶	11000	11000	0.00%	11255	255	1609
豆 一	3850	3850	0.00%	3595	-255	1609
豆 油	6020	6020	0.00%	5938	-82	1609
豆 粕	3150	3150	0.00%	3019	-131	1609
棕榈油	5550	5550	0.00%	5144	-406	1609
玉 米	1820	1820	0.00%	1649	-171	1609
白 糖	5860	5820	-0.68%	5745	-75	1609
郑 棉	15322	15415	0.61%	14600	-815	1609
菜 油	6200	6200	0.00%	6036	-164	1609
菜粕	2700	2700	0.00%	2492	-208	1609
塑 料	8950	8950	0.00%	9175	225	1609
PP	8080	8080	0.00%	8328	248	1609
PTA	4570	4570	0.00%	4602	32	1609
沥青	1875	1900	1.33%	1976	76	1609

甲醇	1853	1853	0.00%	1860	7	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	37820.00	LmeS 铜 3	4875.00	7.76	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.28%
沪锌 1609	16880.00	LmeS 锌 3	2189.50	7.71	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.89%
沪胶 1609	11255.00	日 胶连续	158.20	71.14	65.00	59.3-68.9 (3个月)	9.45%
沪金 1612	289.25	纽 金连续	1373.50	4.75	4.72	4.61-4.88 (3个月)	0.60%
连豆油 1609	5938.00	美豆油连续	29.75	199.60	183.42	173.81-191.41 (3个月)	8.82%
连棕油 1609	5144.00	马棕油连续	2306.00	2.23	1.93	1.847-2 (3个月)	15.82%
白糖 1609	5745.00	美糖连续	18.21	315.49	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-18.19%

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。