

新世纪期货盘前交易提示 (2016-8-3)

一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	偏空	铜: 现货方面, 上周因月末成交整体偏淡, 其中好铜受进口受阻影响供应偏紧, 圣水坚挺。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。
	铝	震荡	
	锌	偏多	
	镍	震荡偏多	
			铝: 国内方面, 8 月 1 日 SMM 监测社会库存 25.6 万吨, 较上周四减少 0.9 万吨。 期货显性库存为历年同期低位。现货方面, 华东 (尤其上海) 货源较紧, 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。
			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 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。
	黄金	偏多	黄金: 英退欧风波暂退, 市场焦点重新回到经济数据及 FED 加息上。数据方面, 7 月 27 日, 美国 6 月耐用品订单环比初值-4%, 预期-1.4%, 前值-2.3%。订单数据创 2 年最差, 公布后黄金上涨 2 美元, 至 1324 美元附近。加息方面, 因近期数据总体转好, 美联储最新会议决议在否定本次加息可能的基础上, 态度微妙, 较上
	白银	观望	

农			次偏鹰。决议公布后，黄金大涨，同时市场对今年9月、11月和12月美联储会议加息的预期概率均小幅增加，12月加息概率已超过50%。明年3月至年末加息概率均超过57%。全球低利率时代、缺乏强劲经济增长、英国退欧余波、美国的大选的尴尬前景都在一定程度上利好金价。在充分关注美联储加息动态的前提下，建议以灵活多头思路对待。
	螺纹	回调做多	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。 焦炭： 焦化企业开工率的持续回落将有助于后期焦炭供给压力的进一步缓解。政策支持下的经济企稳提振了市场投资者的信心，供给端减少幅度明显大于刚需端下滑的幅度，令焦炭市场供大于求的压力逐步缓解，加之后期钢厂补库存举措有望拉动焦炭需求，因此，焦炭后期仍存上涨动能，操作上考虑在1701合约上采取逢低买入的策略。 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。 焦炭： 焦化企业开工率的持续回落将有助于后期焦炭供给压力的进一步缓解。政策支持下的经济企稳提振了市场投资者的信心，供给端减少幅度明显大于刚需端下滑的幅度，令焦炭市场供大于求的压力逐步缓解，加之后期钢厂补库存举措有望拉动焦炭需求，因此，焦炭后期仍存上涨动能，目前处于高位或有回调风险，未入场的投资者暂观望，操作上考虑在1701合约上采取逢低买入的策略。
	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	观望	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。 菜粕： 内外菜籽减产趋势未变，菜籽进口阻力较大，沿海菜籽菜
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	短多	

产 品			粕库存较低，菜粕供给日趋偏紧；近期南方天气好转，水产养殖逐渐恢复，预计后期菜粕需求继续好转；豆菜粕价差较低，豆粕对菜粕影响较大，而近期由于美豆出口不佳、新季大豆长势较好，美豆价格持续回调，进而使国内两粕价格维持回调趋势。
	豆油	短多	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	短多	
	白糖	短多	白糖： 减产、进口管制，糖厂库存同比减少，现货价格平稳，支撑糖价，但走私隐忧长期存在，走私较大冲击国内市场，国家抛储也或打压糖价。不过拉尼娜不确定性增加，后期气候炒作的空间较大。 棉花： 国家储备棉相关部门召开会议，决定储备棉轮出时间延长一个月，影响利空，且距离新棉上市只有一个多月，套保卖盘压力逐步增强，政策与现货压力将作用于郑棉市场，棉花或仍有压力。外盘，北半球新棉上市前，美棉是国际市场的主要供应来源，预计美棉震荡走势。
	棉花	短空	
	鸡蛋	偏空	
能 源 化 工 品	橡胶	逢低做多	橡胶： 美元大幅下跌，对天胶略有支撑。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；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，但 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。中长期内，宏观因素影响较大，经济滞胀环境下，天胶下跌空间已经不大，建议长期操作逢低做多，中短期内仍将维持区间震荡。
	LLDPE	观望	PTA： 原油因供应过剩再度大跌，PTA 低位震荡，能否继续下跌存在不确定性。基本面上，PTA 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。不过目前下游聚酯产销良好，利润尚可；由于目前加工费用处于低位，PTA 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 附近支撑较强。
	PP	观望	
	甲醇	观望	
	PTA	逢低做多	LLDPE\PP： 尽管上游原油因供应过剩持续走弱，但受 G20 期间工厂减产等因素，国内 LLPP 走势偏强。近期受到投机资金的追捧，格波动过大，单边谨防风险。供需上看，下游需求偏淡，LL\PP 本月库存回升，价格不具备持续上涨动力。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。

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	400	[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	972	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

2016/8/2						
	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	2400	2410	0.42%	2514	104	1610
铁矿石	510	516	1.18%	485.5	-31	1609
焦炭	940	940	0.00%	1127.5	188	1609
焦煤	808	808	0.00%	787	-21	1609
玻璃	1159	1159	0.00%	1157	-2	1609
沪 铜	37920	37890	-0.08%	37840	-50	1608
沪 铝	12630	12570	-0.48%	12475	-95	1608
沪 锌	17610	17730	0.68%	17320	-410	1608
橡 胶	10650	10700	0.47%	10930	230	1609
豆 一	3850	3850	0.00%	3572	-278	1609
豆 油	6050	6050	0.00%	6018	-32	1609
豆 粕	3190	3150	-1.25%	2969	-181	1609
棕榈油	5630	5630	0.00%	5312	-318	1609
玉 米	1820	1820	0.00%	1650	-170	1609
白 糖	5830	5830	0.00%	5747	-83	1609
郑 棉	15217	15190	-0.18%	14295	-895	1609

菜 油	6300	6300	0.00%	6098	-202	1609
菜粕	2700	2650	-1.85%	2466	-184	1609
塑 料	9150	9150	0.00%	9075	-75	1609
PP	8230	8230	0.00%	8315	85	1609
PTA	4575	4575	0.00%	4552	-23	1609
沥青	1920	1950	1.56%	1886	-64	1609
甲醇	1863	1863	0.03%	1927	64	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	37780.00	LmeS 铜 3	4884.50	7.73	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	-0.58%
沪锌 1609	17360.00	LmeS 锌 3	2269.50	7.65	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-7.62%
沪胶 1609	11010.00	日 胶连续	158.20	69.60	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	7.07%
沪金 1612	292.95	纽 金连续	1373.50	4.69	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	-0.67%
连豆油 1609	6010.00	美豆油连续	30.17	199.20	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	8.61%
连棕油 1609	5334.00	马棕油连续	2339.00	2.28	1.93	1.847-2 (3 个月)	18.40%
白糖 1609	5754.00	美糖连续	19.04	302.21	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-21.64%

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。