

新世纪期货盘前交易提示 (2016-8-12)

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	
	黄金	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。
	白银	观望	
	螺纹	回调做多	玻璃: 华南地区近一个月整体价格环比上涨 180 元左右, 湖北地区环比上涨 100 元左右, 并且生产企业库存处于低位。今日武汉汉南和洪湖工厂白玻价格上涨 40 元。明天沙河安全薄板价格也计划上涨 20 元。整体看在旺季预期的作用下, 现货支撑下, 玻璃后期强势延续。不过随着交割月临近, 多头面临接货问题, 空头面临交货问题, 在减仓带动下, 不排除行情大幅波动可能, 可少量尝试布局 1701 合约。
	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	螺纹钢: 英国央行正式打响经济增长的保卫战, 将基准利率下调至历史最低位, 全球央行破冰再宽松, 黑色系期货品种闻风上行。目前行业处于淡季, 高温酷暑之际终端成交较为平淡, 社会库存小幅回升在情理之中, 但库存绝对水平依然处于低位, 压力不大。钢铁企业盈利提升, 产能释放加快, 钢铁下游行业及出口需求也有所提升。环保执行力度不断加强, 主导钢厂上调出厂价格, 将有利于提振市场信心, 助推钢价上涨。
			焦炭: 今年具有供给侧改革、环保督查、G20 峰会等众多消息面的

			炒作题材，今年上半年“黑色系”上演冲高调整后蓄势再创新高行情。焦炭整体库存较低，下游行业需求持续回暖叠加环保政策的发力，供应偏紧的格局很难打破。焦炭整体库存较低，下游行业需求持续回暖叠加环保政策的发力，供应偏紧的格局很难打破。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。 铁矿石：由于钢厂利润高，4 月以来中国钢铁产量一直在增加，6 月粗钢日均产量达到 231.6 万吨，创出历史新高。但进入 7 月后，河北唐山地区限产以及江苏、河南等地钢铁行业开展环保检查，导致钢铁产量开始下降，铁矿石需求开始缩减。钢厂采购减少，港口库存攀升，澳洲、巴西矿商纷纷计划增产，铁矿石期货短期内或有一波回调。
农产品	大豆	短多	豆粕：美豆近期反弹无力，只能等待天气炒作，能不能炒起来，主要看 USDA 报告后，但若 8 月份供需报告结果要是不好，美豆反弹还是比较费劲，不过最终报告结果出来，若如预期一样上调单产，但上调幅度没有超过预期，这利空也已被提前消化，反而有利空出尽的可能。国内基本面压力较大，目前各油厂豆粕供应充足，主要因终端需求疲软，买家都不备货，使得油厂豆粕出货也是非常的慢，供需面压力较大。 菜粕：内外菜籽减产趋势未变，菜籽进口阻力较大，总体菜粕库存量较低，近期南方天气好转，水产养殖逐渐恢复不理想。豆粕与菜粕的价差处于缩小模式，制约着菜粕在饲料配方中的使用比例，而由于美国新季大豆长势较好，美豆丰产预期不断增强，进而使国内两粕价格上涨动力不足，后期仍需关注美豆产区天气变化。
	菜粕	短多	
	豆粕	短多	
	玉米	偏空	
	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	观望	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：棉储备棉成交率止跌回升，均价提升，当前市场棉花供应主要来自储备棉投放，储备棉轮出时间由 2016 年 8 月 31 日延长至 2016 年 9 月 30 日，年度轮出总量不限于 200 万吨，市场供应增加，市场对后期缺口的担心减弱，抑制棉花行情。纺织市场也进入传统淡季，采购积极性不高。印度棉价止跌回升，种植进度低于去年同期；美国棉花主产区天气状况引发市场关注。
	棉花	震荡	
	鸡蛋	短空	

能源化工品	橡胶	偏弱	橡胶: 目前整体需求方面疲软,但是市场对后期供需矛盾持相对乐观的态度,加上近期混合胶标准被重提,可能海关可能收紧混合胶入关审查,对沪胶形成一定支撑。期价近弱远强,09 合约的主要压力仍在交割库库存,目前在 31 万吨的高位,老胶在 20 万吨左右,对 09 合约压制大,但不能转抛到 01 合约上,01 合约相对坚挺;另外,青岛保税区橡胶库存连续 6 个月回落,下游轮胎市场开工回落幅度较小等将对沪胶形成一定支撑。供应方面,新胶入市量平稳增加,供应压力仍偏大。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,但短期内仍将维持偏弱震荡。
	LLDPE	震荡	PTA: 美国 EIA 原油库存意外大增,加重供应过剩忧虑,原油近期可能偏弱震荡。PTA 临近 09 交割月,市场整体仓单有所下降,下游聚酯尚处于需求高位,但终端需求还是走弱,仓单仍对 PTA 价格形成抑制;PTA 开工率小幅回落至 67.8%,加工费较之前有所恢复。中长期看,PTA 处于历史低位区间震荡,当前经济滞胀环境下,向下空间也较为有限;短期市场依旧震荡走势为主。 LLDPE\PP: 受 G20 华东地区装置减产等因素影响,国内 LLPP 走势偏强;库存有小幅反弹,处于较低水平;需求方面,棚膜需求逐步开启,但市场心态纠结,对于高报价货源采购意向不强。供应方面, LLDPE 开工率本月回升至 90%附近,PP 停产装置较多供应偏紧。宏观方面,当前货币宽松和经济滞胀环境下,商品价格受到上涨预期推动。预计 LL 与 PP 在 9 月份之前呈现高位震荡。
	PP	偏强	
	甲醇	偏强	
	PTA	震荡	

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	385	[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 1705	18.4	买动力煤 1701 抛动力煤 1705 组合价差在区间 [20, 30] 建仓,持有并滚动操作。第一目标价差 40,第二目标价差 60,止损价差 15。
	买豆油 1701 抛 棕榈油 1701	916	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

2016-8-11						
	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	2420	2420	0.00%	2594	174	1610
铁矿石	538	527	-2.04%	487	-40	1609
焦炭	1040	1040	0.00%	1265	225	1609
焦煤	808	815	0.87%	815	0	1609
玻璃	1185	1185	0.00%	1156	-29	1701
沪 铜	37350	37470	0.32%	37530	60	1610
沪 铝	12630	12620	-0.08%	12390	-230	1610
沪 锌	17780	18000	1.24%	17655	-345	1610
橡 胶	10300	10450	1.46%	12690	2240	1701
豆 一	3700	3700	0.00%	3724	24	1701
豆 油	6130	6130	0.00%	6148	18	1701
豆 粕	3150	3150	0.00%	3003	-147	1701
棕榈油	5680	5680	0.00%	5228	-452	1701
玉 米	1820	1810	-0.55%	1449	-361	1701
白 糖	5810	5800	-0.17%	5665	-135	1609
郑 棉	14839	14767	-0.49%	14165	-602	1609
菜 油	6200	6200	0.00%	6216	16	1701
菜粕	2700	2690	-0.37%	2408	-282	1701
塑 料	9150	9150	0.00%	8890	-260	1701
PP	8430	8430	0.00%	7365	-1065	1701
PTA	4585	4585	0.00%	4840	255	1701
沥青	1950	1950	0.00%	1834	-116	1609
甲醇	1860	1865	0.27%	1915	50	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 1610	37530.00	LmeS 铜 3	4816.00	7.79	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	0.16%
沪锌 1610	17720.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.84	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-5.33%
沪胶 1701	12690.00	日 胶连续	158.20	80.21	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	23.41%
沪金 1612	288.50	纽 金连续	1373.50	4.76	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	0.87%
连豆油 1701	6148.00	美豆油连续	31.24	196.80	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	7.29%

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

连棕油 1701	5228.00	马棕油连续	2461.00	2.12	1.93	1.847-2 (3 个月)	10.30%
白糖 1701	6064.00	美糖连续	19.70	307.82	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-20.18%
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。