

新世纪期货盘前交易提示（2016-8-11）
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, 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月上旬上期所铜库存下降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, 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。</p>
	铝	震荡	
	锌	偏多	
	镍	震荡偏多	
	黄金	偏多	
	白银	观望	<p>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。</p> <p>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。</p>
	螺纹钢	回调做多	
	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	

			<p>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。</p> <p>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。</p>
农产品	大豆	短多	<p>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 8 月 10 号以后, 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。</p> <p>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。</p>
	菜粕	短多	
	豆粕	短多	
	玉米	短空	
	豆油	短多	<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	短多	
	白糖	观望	<p>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。</p> <p>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</p>
	棉花	震荡	
	鸡蛋	短空	

			低于去年同期；美国棉花主产区天气状况引发市场关注。
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，油价再次下挫，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	380	[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 1605	18.2	买动力煤 1701 抛动力煤 1605 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	932	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

2016-8-10						
	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%	2587	167	1610
铁矿石	538	538	0.00%	494	-44	1609
焦炭	1040	1040	0.00%	1274.5	235	1609
焦煤	808	808	0.00%	810	2	1609
玻璃	1172	1185	1.11%	1165	-20	1701
沪 铜	37370	37350	-0.05%	37470	120	1610
沪 铝	12680	12630	-0.39%	12465	-165	1610
沪 锌	17720	17780	0.34%	17790	10	1610
橡 胶	10150	10300	1.48%	12660	2360	1701
豆 一	3700	3700	0.00%	3731	31	1701
豆 油	6130	6130	0.00%	6226	96	1701
豆 粕	3140	3150	0.32%	3024	-126	1701
棕榈油	5680	5680	0.00%	5294	-386	1701
玉 米	1820	1820	0.00%	1453	-367	1701
白 糖	5830	5810	-0.34%	5698	-112	1609
郑 棉	14888	14839	-0.33%	14150	-689	1609
菜 油	6200	6200	0.00%	6290	90	1701
菜粕	2650	2700	1.89%	2442	-258	1701
塑 料	9150	9150	0.00%	8905	-245	1701
PP	8330	8430	1.20%	7366	-1064	1701
PTA	4585	4585	0.00%	4830	245	1701
沥青	1950	1950	0.00%	1860	-90	1609
甲醇	1860	1860	0.00%	1905	45	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	37470.00	LmeS 铜 3	4793.00	7.82	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.48%
沪锌 1610	17835.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.89	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.71%
沪胶 1701	12660.00	日 胶连续	158.20	80.03	65.00	59.3-68.9 (3个月)	23.12%
沪金 1612	290.90	纽 金连续	1373.50	4.72	4.72	4.61-4.88 (3个月)	0.03%
连豆油 1701	6226.00	美豆油连续	31.40	198.28	183.42	173.81-191.41 (3个月)	8.10%
连棕油 1701	5294.00	马棕油连续	2495.00	2.12	1.93	1.847-2 (3个月)	10.17%

白糖 1701	6116.00	美糖连续	20.35	300.54	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-22.07%
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。