

新世纪期货盘前交易提示 (2016-8-25)
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	回调做多	<p>玻璃: 8月以来,玻璃期现价格大幅上涨,现货企业主动调涨价格是玻璃价格上涨的主要原因,“金九银十”旺季预期烘托下,贸易商与加工企业的备货意愿提振,一旦实际需求被证实不及预期,贸易商与加工企业的库存压力将加大,会使得后续生产线库存走高的风险变大。随着基本面强支撑被逐渐证伪,价格将面临很大的回调风险。当前玻璃期价下行的风险大于上行的空间,价格存在冲高回落的风险,不建议投资者追高。</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> <p>焦炭: 唐山限产消息再起可能是拉涨期市“黑色系”的主要原因,今年房地产行情及汽车销量均好于去年,加上“金九银十”消费旺季的来临,后市上涨空间依然存在。焦炭库存处于年内低位,7月份以来唐山地区焦炭价格数次上涨,现货基础牢固,后市逢回调做多为主。</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1701合约短期面临回调压力,尝试回调至420附近买入。</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	
	大豆	回调观望	<p>豆粕: 由于目前连粕及美豆反弹,短线豆粕现货将跟盘震荡温和反弹,但幅度有限,近阶段整体或难有大的涨跌,预计将跟盘呈现上下窄幅波动态势。但国内豆粕基本面压力仍存,若美豆天气持续良好,豆粕价格后市仍难乐观。目前国内大豆供应充足,近两周油厂开机率持续回升,当前油厂豆粕库存仍高企,8月份养殖业还处洪灾后恢复过程,恢复速度缓慢,同时,高温天气依然持续,消费端处于最淡季,预计8月份国内豆粕需求量仍不会太大。</p> <p>菜粕: 加拿大和中国官员就油菜籽进口新规进行的谈判无果而终,</p>
	菜粕	偏空	
	豆粕	偏空	
	玉米	偏空	

农产品			目前菜粕现货供应还比较紧张, 9 月份菜籽到港船期较少, 菜粕价格暂时也难有大的下跌。短线菜粕价格仍以跟盘窄幅上下震荡整理为主。但如果美豆产区天气保持良好, 美豆丰收上市, 后市菜粕也难乐观。
	豆油	回调观望	油脂: 在出口良好、旧作库存紧张, 与天气良好博弈下, 预计美豆或保持上下震荡走势, 短线偏强震荡, 只要美豆不出现明显回落, 随着节前备货启动, 国内基本面利好消息不断呈现, 以及棕榈油的强力拉动, 预计 8 月中下旬豆油价格有望延续震荡上行。只是, 美陈豆出口可能高估, 待新豆丰产规模确定后, 或仍面临一波下跌, 因此, 对节前备货行情上涨高度暂仍需谨慎。
	棕榈油	回调观望	
	白糖	偏多	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: 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: 我国央行重启 14 天期逆回购以及 P2P 监管收紧, 市场货币政策收紧预期增加, 股市期货昨日晚盘大幅走跌, 沪胶主力 1701 合约跌破 12500。国产胶消化缓慢, 新胶持续入市, 下游开工下滑拉低需求激化供需矛盾等共同对沪胶形成压制。近月 1609 合约挤仓以及 G20 临近下游需求缩水依旧是最大的利空压力。目前整体需求方面疲软, 沪胶短期看空预期增加, 预计回落至 11500-12000 附近。
	LLDPE	震荡	PTA: 受到聚酯厂大幅减产的预期影响, 市场价格下滑。G20 期间环保要求升级, 下游聚酯包含减产在内的聚酯停车装置将达到 850 万吨以上, 多于前期预测的 675 万吨, 对 PTA 市场来讲, 需求将大为减少, 聚酯产量每天损失将在 2 万吨附近。聚酯的停车影响大于对 PTA 的停车影响, 利空 PTA 市场。预计近期走势偏弱。 LLDPE\PP: 受 G20 华东地区装置减产等因素影响, 国内 LLPP 走势偏强, 目前处于高位震荡走势; 港口库存本月大幅增加, 社会隐性库存较多; 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 开工率小幅回升, 当下检修装置仍较多; PP 停产装置较多供应偏紧。预计 LL 与 PP 本月延续震荡, 追高风险较大。
	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	445	[200-350 区]间内分批买入, 止损价差 180, 目标价差[500-600]。
抛焦炭 1701 买焦煤 1701	1.4576	抛焦炭 1701 买焦煤 1701 组合价差在区间 [1.4, 1.5]建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 1.2, 第二目标比价 1.1, 止损价差 1.5
买豆油 1701 抛 棕 榈 油 1701	788	买豆油 1701 抛棕榈油 1701 组合价差在区间 [700, 800]建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 1000, 第二目标价差 1200, 止损价差 50。

三、现货价格变动及主力合约期现价差

2016-8-24						
	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	2530	2530	0.00%	2555	25	1610
铁矿石	516	527	2.13%	491.5	-36	1609
焦炭	1140	1140	0.00%	1299.5	160	1609
焦煤	825	825	0.00%	746	-79	1609
玻璃	1257	1257	0.02%	1190	-67	1701
沪 铜	37100	36790	-0.84%	36650	-140	1610
沪 铝	12580	12630	0.40%	12420	-210	1610
沪 锌	18020	18060	0.22%	17595	-465	1610
橡 胶	10400	10350	-0.48%	12615	2265	1701
豆 一	3650	3650	0.00%	3777	127	1701
豆 油	6330	6330	0.00%	6418	88	1701
豆 粕	3250	3250	0.00%	2981	-269	1701
棕榈油	6000	6050	0.83%	5612	-438	1701
玉 米	1820	1820	0.00%	1448	-372	1701
白 糖	5960	5960	0.00%	5829	-131	1609
郑 棉	14445	14445	0.00%	13920	-525	1609
菜 油	6300	6300	0.00%	6508	208	1701
菜粕	2630	2630	0.00%	2278	-352	1701
塑 料	9350	9350	0.00%	9060	-290	1701
PP	8380	8380	0.00%	7547	-833	1701
PTA	4625	4625	0.00%	4782	157	1701
沥青	1950	1950	0.00%	1746	-204	1609

甲醇	1858	1858	0.03%	1877	19	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 1611	37170.00	LmeS 铜 3	4747.00	7.83	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.65%
沪锌 1611	17630.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.80	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-5.81%
沪胶 1701	12530.00	日 胶连续	158.20	79.20	65.00	59.3-68.9 (3个月)	21.85%
沪金 1612	287.25	纽 金连续	1373.50	4.78	4.72	4.61-4.88 (3个月)	1.30%
连豆油 1701	6372.00	美豆油连续	33.68	189.19	183.42	173.81-191.41 (3个月)	3.15%
连棕油 1701	5508.00	马棕油连续	2560.00	2.15	1.93	1.847-2 (3个月)	11.71%
白糖 1701	6292.00	美糖连续	20.47	307.38	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-20.30%

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。