

新世纪期货盘前交易提示（2016-9-1）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	回调做多	<p>螺纹钢：当前黑色产业链各环节均处于产能过剩状态，随着供给侧改革的推进，主要品种供需将逐步走向平衡。未来钢铁行业仍将面临成本端和需求端两头受挤压的局面。由于下游传统加工业需求不振，钢材价格难以拉升，钢铁行业持续盈利缺乏支撑，钢价可能围绕成本线上下宽幅震荡。</p> <p>铁矿石：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400附近买入。</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>动力煤：虽然煤价上行，但整体仍然处于低谷，对煤炭企业的业绩造成了较大的影响。随着下半年煤炭供给侧改革持续推进，煤价有望持续上涨，有望提升行业整体的盈利能力。动力煤价格预计仍有50元/吨左右的上涨空间，煤价持续回暖将有助于进一步改善煤炭企业的业绩。</p> <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>
	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	逢低多	<p>豆粕：9-10月份国内豆粕供需面压力或有望逐步缓解，到9月下半月或呈偏紧局面，油厂挺价意愿加强。但鉴于当前美豆丰产上市压力大，收割低点或尚未见到，豆粕价格上涨尚显乏力。短线或跟盘窄幅波动。</p> <p>菜粕：目前豆粕与菜粕的价差处于600-700元/吨水平，小于正常</p>
	菜粕	短多	
	豆粕	短多	
	玉米	逢低多	

农产品			价差，影响菜粕在畜禽用料里使用份量，当前需求主要在于水产料中，而今年国产菜粕供应几乎断档，菜饼以其性价比优势获得不少中小型饲料企业的青睐，一些饲料企业更改配方，使用菜饼混合，挤占菜粕总体需求。7月水产养殖业受强降雨影响，投喂量下滑明显，但是随着天气好转以后，8月份市场的投料逐步恢复，整体需求或延长至10月底，并且加拿大暂未对菜籽杂质事件作出退让，国内仍未大规模采购原料，9月、10月进口菜籽到港量整体较少，均利好其行情。
	豆油	逢低多	油脂： 天气良好及作物巡查显示大豆单产较高，美豆下跌给国内盘带来压力，但因担忧国储拍卖大豆，国内油厂买入9、10月到港大豆量偏小，而国储豆拍卖成交率及流入压榨数量均明显低于预期，或使9、10月部分区域大豆供应偏紧，棕油供应紧张及小包装备货处旺季，均限制油脂跌幅。短期或跟盘上下频繁震荡。
	棕榈油	逢低多	
	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： 当前纺织品服装市场仍处于传统淡季，纺企采购原料意愿仍不高，及储备棉轮出时间延长9月30日，年度轮出总量将不限于200万吨，市场供应增加，打压皮棉市场，因此，预计短期皮棉整体或将稳中偏弱运行，但受货源有限支撑，皮棉跌幅也有限。
	棉花	偏空	
	鸡蛋	短空	
能源化工品	橡胶	偏弱	橡胶： 走势偏弱，近期仍可做空。供需面上仍然偏空，国产胶消化缓慢，新胶持续入市，近月1609合约仓单压力巨大，以及G20临近下游需求缩水共同对沪胶形成压制。尽管青岛保税区库存持续回落，但是区内库存多为进口泰标，难以促进国产胶消化，短期对沪胶支撑力度有限。预计短期上行幅度受到压制，若本周跌破12150，有望跌落至11000-11500。
	LLDPE	震荡	PTA： 上游原油库存增加超预期，油价继续下跌。受到聚酯厂大幅减产的预期以及原油下跌影响，近期PTA价格走势偏空。下游聚酯负荷下滑至65%附近，G20峰会结束前下游需求基本偏弱。PTA加工费降至300元附近，继续下探空间有限，存在一定支撑。4600-4650区间仍是PTA1701合约的底部支撑区域，操作上可在4800附近做空。 LLDPE\PP： 供需面尚未恶化，现货偏强，期价出现技术性调整，走势有所转弱。需求端，迎来下游需求旺季；供应端，装置检修多，以及新装置推迟投产，且由于G20峰会的临近，销售公司限量出货，以及杭州地区物流停发，导致市场现货供应出现紧张；库存端，贸易商库存较高，但下游工厂库存普遍偏低。预计近期走势仍趋于震荡。
	PP	震荡	
	甲醇	偏弱	
	PTA	偏空	

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	415	[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	1.367	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	842	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

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	36300.00	LmeS 铜 3	4612.50	7.87	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	1.16%
沪锌 1611	17870.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.91	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-4.52%
沪胶 1701	12055.00	日 胶连续	158.20	76.20	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	17.23%
沪金 1612	283.40	纽 金连续	1373.50	4.85	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	2.68%
连豆油 1701	6186.00	美豆油连续	32.41	190.87	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	4.06%
连棕油 1701	5344.00	马棕油连续	2528.00	2.11	1.93	1.847-2 (3 个月)	9.76%
白糖 1701	6230.00	美糖连续	20.49	304.05	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-21.16%

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。