

新世纪期货盘前交易提示（2016-9-7）
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：供给侧收缩局面仍在延续，产地煤炭资源持续偏紧；发运港口煤炭库存偏低；近期电力和煤炭消费不断增加；主要煤炭企业将大幅度上调9月份动力煤销售价格，供煤商“惜售”情绪升温。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：国内玻璃市场稳中有涨，整体涨势有所放缓。沙河地区现货报价持稳为主，长城玻璃大板价格上涨，厂家出库有所放缓，各企业间保持一致步伐，竞价提货减少，多数经销商前期囤货数量较足，主要以出售自身库存为主。华东地区玻璃价格稳中有涨，安徽凤阳浮法玻璃价格上涨；华中、华南地区现货整体持稳。技术上，玻璃1701合约上涨，期价受1150关口支撑减仓上行，上方反抽1200关口压力，短线呈现高位震荡走势。操作上，1170-1240区间交易。</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	区间交易	
	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</p>
	菜粕	短多	

农产品	豆粕	短多	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 玉米： 东北地区临储拍卖玉米近期连续回暖，目前已陆续出库，加之近期华北部分地区春玉米逐渐上市，东北春玉米本月也将批量上市，供给过剩局面带来利空信号，管道库存购销或再现乏力局面，预计后期玉米较为偏弱。此外，东北地区新季玉米受干旱影响仍为褪去，新作又遭受倒伏危机，粮食减产数量逐渐增加，后期需持续关注。 菜粕： 目前豆粕与菜粕的价差处于 600-700 元/吨水平，小于正常价差，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。
	玉米	偏空	
	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，利空还未完全释放，收割低点或还未见到，中国暂不执行新杂质标准令菜籽进口将恢复，国储菜油拍卖也存在重启可能。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，预计油脂短期以反弹为主。
	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： 储备棉投放时间剩余不到 20 个工作日，下游竞拍积极，储备棉成交率、成交均价均攀升。近期南疆降雨增加，如果持续时间较长，可能对棉花产量和质量产生不利影响。纺织市场金九银十预期增强，不过新棉上市在即，供应压力将增加，短期谨慎看涨。
	棉花	短多	
鸡蛋	短空		
能源化工品	橡胶	震荡	橡胶： 美联储加息预期下降，商品受支撑反弹。天胶供需面上仍然偏空，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。近期出现技术性反弹，预计反弹幅度受到压制。
	LLDPE	偏空	PTA： 美联储 9 月加息预期下降，商品市场暂时受到利好支撑。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。

PP	偏空	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, 预计近期走势维持震荡。 LLDPE\PP: 走势转空, 但支撑位附近反弹较强, 等待反弹衰竭做空。首先供需将逐步转向宽松, 9 月中旬以后, 市场将面临检修装置重启及新产能释放的双重压力, 市场看空情绪愈见浓重, 下游采购热情下降。另外, 9 月份之后货币有较强的紧缩预期, 因此对 LL 与 PP 价格有一定利空影响。整体上看, 后市承压下行概率较大。
甲醇	震荡	
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	1.3467	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	732	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	36570.00	LmeS 铜 3	4637.00	7.89	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	1.37%
沪锌 1611	18240.00	LmeS 锌 3	2260.50	8.07	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	-2.55%
沪胶 1701	12580.00	日 胶连续	158.20	79.52	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	22.34%
沪金 1612	286.95	纽 金连续	1373.50	4.79	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	1.41%
连豆油 1701	6322.00	美豆油连续	32.82	192.63	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	5.02%
连棕油 1701	5590.00	马棕油连续	2638.00	2.12	1.93	1.847-2 (3 个月)	10.02%
白糖 1701	6242.00	美糖连续	20.18	309.32	385.65	356.29-426.61 (3 个月)	-19.79%

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。

