

新世纪期货盘前交易提示（2016-9-12）
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：中国煤炭消费明显下降的趋势表明，峰值已经提前达到，今后用于发电的煤炭将进一步下降。从占另一半煤炭消费量的钢铁、建材行业来看，也都已过峰值，所以即使经济有所回升，煤炭消费总量也不可能回到2013年的峰值水平，暂维持高位回调的观点。</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：油厂豆粕库存已连续两周下降，后期油厂开机率虽然将有所回升，但因出货速度较快，预计下周豆粕库存量或将继续下降，</p>
	菜粕	短多	

农产品	豆粕	短多	9月中下旬豆粕供应将偏紧。9月有中秋及国庆“双节”备货需求，因饲企担忧后续供应偏紧，积极备货，国内基本面转好，短线豆粕价格仍将偏强运行，震荡温和反弹，市场还在等待 USDA 报告指引。 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： 因盘面榨利不佳，以及传言质检局通知暂不签 2%杂质菜籽合同，油厂暂未采购新的菜籽船，还在等待政策明朗，9-10 月份菜籽到港量整体偏少。随着豆粕与菜粕的价差重新扩大至 750 元/吨，明显高于 8 月初的 450 元/吨，菜粕市场需求有所增加。未来 1-2 月若大豆到港减少后，油厂开机下降，豆粕将出现阶段性反弹，或提振菜粕行情也跟随阶段性震荡反弹。但 11 月之后随着进口大豆、菜籽将集中大量到港，及水产养殖进入淡季，届时菜粕下行压力或再度放大。
	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： G20 会议结束和天气渐凉推动下游需求重回高位，对沪胶存在一定支撑。1609 合约与现货平水，与 1701 继续保持 2000 元的价差；上期所仓单 15 年老胶流出速度加快，09 合约交割数量预计在 10 万吨以上，数量巨大。单看供需，反弹高度较为有限。走势上看，01 合约呈现三角形收敛形态，在出现明显趋势前，建议观望为主。
	LLDPE	偏空	PTA： G20 峰落幕，在传统“金九银十”的旺季概念下，下游聚酯负荷从 9 月 7 日起开始逐渐提升，目前 PTA 装置开停车转换频繁，

PP	偏空	整体依旧维持在 6 成附近，供应略显偏紧。随着下游需求的恢复预计 PTA 市场会有一波小反弹。日线走势上，呈现三角形收敛形态，有向上突破的可能。操作上建议依托 4800 支撑逢低做多。 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	475	[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	1.3143	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	734	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

2016-9-9						
	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	2500	2480	-0.80%	2334	-146	1610
铁矿石	508	610	20.00%	408.5	-201	1701
焦炭	1260	1260	0.00%	1185.5	-75	1701
焦煤	825	825	0.00%	902	77	1701
玻璃	1301	1331	2.31%	1168	-163	1701
沪铜	36680	36860	0.49%	36630	-230	1610
沪铝	12600	12550	-0.40%	12280	-270	1610
沪锌	18850	18750	-0.53%	18160	-590	1610
橡胶	10450	10350	-0.96%	12775	2425	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3632	-18	1701
豆油	6230	6330	1.61%	6342	12	1701
豆粕	3200	3200	0.00%	2947	-253	1701

棕榈油	6150	6250	1.63%	5608	-642	1701
玉 米	1870	1880	0.53%	1436	-444	1701
白 糖	5920	5970	0.84%	6231	261	1701
郑 棉	14068	14058	-0.07%	14135	77	1701
菜 油	6250	6250	0.00%	6330	80	1701
菜粕	2550	2550	0.00%	2262	-288	1701
塑 料	9350	9350	0.00%	8980	-370	1701
PP	8280	8130	-1.81%	7215	-915	1701
PTA	4625	4625	0.00%	4858	233	1701
沥青	1938	1900	-1.96%	1924	24	1701
甲醇	1855	1885	1.62%	2022	137	1701

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	36620.00	LmeS 铜 3	4650.00	7.88	7.78	7.49-8.04 (3个月)	1.22%
沪锌 1611	18110.00	LmeS 锌 3	2260.50	8.01	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-3.24%
沪胶 1701	12775.00	日 胶连续	158.20	80.75	65.00	59.3-68.9 (3个月)	24.23%
沪金 1612	288.65	纽 金连续	1373.50	4.76	4.72	4.61-4.88 (3个月)	0.81%
连豆油 1701	6342.00	美豆油连续	33.25	190.74	183.42	173.81-191.41 (3个月)	3.99%
连棕油 1701	5608.00	马棕油连续	2646.00	2.12	1.93	1.847-2.3 (3个月)	10.04%
白糖 1701	6231.00	美糖连续	20.13	309.54	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-12.97%

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。