

**新世纪期货盘前交易提示（2016-9-14）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹	偏空	<p><b>螺纹钢：</b>国内玻璃市场稳中有涨。沙河地区现货报价稳中有涨，生产企业出库尚可，华北会议召开后，市场做出小幅试探上调。各区域会议主要以烘托旺季氛围为主，东北地区价格上调，华中、华东厂商稳中有涨，各地区均以稳中小幅有序提涨为主。技术上，玻璃 1701 合约承压下跌，期价考验 60 日均线支撑，短线呈现高位震荡偏空走势。操作上，暂 1130-1160 区间交易。</p> <p><b>铁矿石：</b>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><b>焦炭：</b>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><b>焦煤：</b>近期钢坯价格有所走弱，钢厂利润逐渐被压缩。焦炭价格涨势有所放缓，部分地区开始出现平稳态势。焦煤市场则稳中有涨，价格仍旧表现强势。自 8 月下旬起螺纹钢期价已有较大幅度的下跌且仍处在下行区间，而处于产业链上中游的焦煤焦炭期货才刚刚转势下行，近期内仍有回调空间。焦煤期货方面，此番价格回调幅度或为 100 元/吨左右，9 月下旬有望回调至 800 元/吨。</p> <p><b>动力煤：</b>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><b>玻璃：</b>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，</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤焦炭	回调做多	
	动力煤	回调做多	
	玻璃	区间交易	

			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。
农产品	大豆	逢低多	<b>豆粕：</b> 豆粕：新豆单产大幅上调抵消陈豆出口调高利好，产量及库存增幅均超预期，报告利空。9、10 月大豆到港量少，因缺豆，不少油厂 9 月中下旬均有停机计划，期间进行设备大检修，导致 9 月中下旬油厂开机率明显下降。加上，9 月份国内养殖业继续回暖，饲料销量较上月继续增长，终端需求正不断好转，且饲料企业因担忧后续供应偏紧，及双节备货支持。因压榨利润欠佳，油厂暂未采购新的菜籽船，也还在等待政策明朗，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，菜粕市场需求有所增加。多空交织，粕类或将宽幅震荡。 <b>玉米：</b> 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	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	偏空	
	豆油	偏空	
	棕榈油	偏空	
	白糖	偏多	
棉花	短多	<b>白糖：</b> 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。 <b>棉花：</b> 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。近期新疆降雨增加，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。	
鸡蛋	短空		
能源化工	橡胶	震荡	<b>橡胶：</b> 本周走势转弱。因市场担忧美联储下周或将加息，全球股市走跌，以及离岸人民币流动性再吃紧等推动沪胶大幅下跌。供需面上，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，1701 与现货价差高达 2000 元，后期价格易跌难涨。走势上看，01 合约呈现三角形收敛形态，阴 K 线力度较大，关注能否向下突破。

品	LLDPE	偏空	<b>PTA:</b> 本周初受市场情绪带动, PTA 大幅走低。目前 PTA 装置负荷维持低位, 聚酯负荷缓慢提升, 基本面来看市场不支持大幅下挫, 短期市场仍以震荡走势为主。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, 整体依旧维持在 6 成附近, 供应略显偏紧。日线走势上, 呈现三角形收敛形态, 在走势明朗前, 观望为主。 <b>LLDPE\PP:</b> 走势转空, 逢反弹做空为主。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。
	PP	偏空	
	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	1.3222	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	702	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

2016-9-13						
	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	2390	2380	-0.42%	2245	-135	1610
铁矿石	455	455	0.00%	392.5	-63	1701
焦炭	1310	1310	0.00%	1123.5	-187	1701
焦煤	910	910	0.00%	853	-57	1701
玻璃	1331	1331	0.00%	1102	-229	1701
沪铜	36420	36730	0.85%	36610	-120	1610
沪铝	12570	12590	0.16%	12220	-370	1610
沪锌	18270	18360	0.49%	17625	-735	1610
橡胶	10300	10300	0.00%	12475	2175	1701

豆 一	3650	3650	0.00%	3627	-23	1701
豆 油	6330	6220	-1.74%	6158	-62	1701
豆 粕	3210	3220	0.31%	2898	-322	1701
棕榈油	6200	6200	0.00%	5402	-798	1701
玉 米	1880	1880	0.00%	1452	-428	1701
白 糖	5970	5970	0.00%	6312	342	1701
郑 棉	14136	14139	0.02%	14045	-94	1701
菜 油	6150	6150	0.00%	6144	-6	1701
菜粕	2550	2550	0.00%	2220	-330	1701
塑 料	9350	9350	0.00%	8745	-605	1701
PP	7980	7830	-1.88%	7096	-734	1701
PTA	4575	4575	0.00%	4752	177	1701
沥青	1850	1800	-2.70%	1864	64	1701
甲醇	1900	1905	0.26%	2034	129	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	36600.00	LmeS 铜 3	4681.00	7.82	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.50%
沪锌 1611	17745.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.85	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-5.19%
沪胶 1701	12440.00	日 胶连续	158.20	78.63	65.00	59.3-68.9 (3个月)	20.98%
沪金 1612	287.45	纽 金连续	1373.50	4.78	4.72	4.61-4.88 (3个月)	1.23%
连豆油 1701	6260.00	美豆油连续	33.25	188.27	183.42	173.81-191.41 (3个月)	2.64%
连棕油 1701	5558.00	马棕油连续	2609.00	2.13	1.93	1.847-2.3 (3个月)	10.61%
白糖 1701	6320.00	美糖连续	20.35	310.57	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-12.68%

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。