

新世纪期货盘前交易提示（2016-9-21）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	偏空	<p>铁矿石：供应或小幅增加，钢厂高炉开工及盈利均处于较好状态，尽管高开工率及高产能利用率意味着后市钢厂对铁矿石需求的增量有限，但目前钢厂的普遍盈利状态有利于铁矿石需求增长。尽管后市铁矿石供应有增长压力，但新增项目产能尚未释放出来，且下半年供应增长幅度相对有限，这意味着短期供应对铁矿石价格的压制作用偏弱，需求依旧是左右价格的主要因素，短期下行空间较为有限。</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>焦煤：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>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：国内玻璃市场整体平稳为主。沙河地区现货报价持稳为主，生产企业及经销商均以观望态势为主，等待节后订单情况。华东地区稳中有涨，嘉兴福莱特玻璃价格上涨，华中、华南地区持稳为主。技术上，玻璃1701合约收跌，期价围绕1100关口整理，下方考验1080一线支撑，短线呈现调整走势。操作上，短线交易为主。</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	
	大豆	逢低多	<p>豆粕：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</p>
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	

农产品	玉米	偏空	<p>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。</p> <p>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。</p>
	豆油	偏多	<p>油脂:收割期降雨过多影响收割进度及出口良好,提振美豆继续反弹走高,加上棕油库存紧张暂难缓解,近两月大豆到港量小导致9月油厂开机率下降,均为市场提供底部支撑。但美豆单产大幅上调,丰产已成定局,后期天气一旦恢复正常,大豆顺利收割,将会再次对美盘形成打压;中秋节已过,目前只剩下国庆节前的少量备货,未来市场需求量也将会慢慢减少。马来西亚棕榈油 FOB 价格与南美豆油价差过小,将抑制需求,一旦出口继续放慢,后市仍需回调修正,而国内棕榈油因与豆油价差倒挂,基本被市场弃用,目前棕榈油出货以执行前期合同为主。。</p>
	棕榈油	偏多	
	白糖	偏多	<p>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。</p> <p>棉花:储备棉投放,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。</p>
	棉花	偏多	
鸡蛋	观望		
能源化工品	橡胶	偏强	<p>橡胶:供需因素偏利好,9月中旬青岛保税区橡胶总库存继续下跌至10.35万吨,较8月底下滑11.5%;天胶进口连续三个月下滑;泰国面临暴雨天气,割胶受到影响。需求方面,8月重卡数据超预期,比去年同期大幅增长45%,创下了今年以来月度增幅的最高值。短期来看,橡胶库存下降仍将延续。并且受到近期天气、船运等客观因素,短时间内货源紧张情况难以缓解。本周1609交割,1701合约面临的压力减轻,走势转强。</p>
	LLDPE	偏空	<p>PTA:现货氛围一般,现货成交在4580-4600元。PTA装置方面,本周检修装置陆续重启,整体开工率仍较低;需求方面,目前下游聚酯负荷已经提升,需求尚可;目前PTA加工费处于500元附近,成本端看PTA价格继续下跌空间有限,但供应略显宽松,价格上涨动力也不足。日线走势上,呈现三角形收敛形态,在走势明朗前,观望为主。</p>
	PP	偏空	
	甲醇	震荡	

	PTA	震荡	LLDPE\PP: 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月份之后国内有较强的货币紧缩预期, 以及美元加息预期, 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。
--	-----	----	--

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	425	[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	1.2779	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	704	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

2016-9-20						
	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	2290	2290	0.00%	2249	-41	1610
铁矿石	489	489	0.00%	397.5	-92	1701
焦炭	1310	1310	0.00%	1184	-126	1701
焦煤	910	910	0.00%	926.5	17	1701
玻璃	1336	1336	0.00%	1128	-208	1701
沪 铜	37190	37310	0.32%	37240	-70	1610
沪 铝	12400	12450	0.40%	12290	-160	1610
沪 锌	18080	18400	1.77%	17940	-460	1610
橡 胶	10550	10900	3.32%	13225	2325	1701
豆 一	3650	3650	0.00%	3807	157	1701
豆 油	6200	6300	1.61%	6380	80	1701
豆 粕	3280	3280	0.00%	2977	-303	1701
棕榈油	6150	6350	3.25%	5676	-674	1701
玉 米	1850	1850	0.00%	1467	-383	1701

白糖	5970	5970	0.00%	6432	462	1701
郑棉	14155	14182	0.19%	14930	748	1701
菜油	6200	6250	0.81%	6390	140	1701
菜粕	2550	2580	1.18%	2305	-275	1701
塑料	9350	9350	0.00%	8715	-635	1701
PP	7830	7730	-1.28%	7132	-598	1701
PTA	4575	4575	0.00%	4762	187	1701
沥青	1800	1800	0.00%	1880	80	1701
甲醇	1935	1955	1.03%	2083	128	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	37280.00	LmeS 铜 3	4772.00	7.81	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.41%
沪锌 1611	17865.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.90	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.55%
沪胶 1701	13225.00	日 胶连续	158.20	83.60	65.00	59.3-68.9 (3个月)	28.61%
沪金 1612	284.85	纽 金连续	1373.50	4.82	4.72	4.61-4.88 (3个月)	2.16%
连豆油 1701	6380.00	美豆油连续	33.25	191.88	183.42	173.81-191.41 (3个月)	4.61%
连棕油 1701	5676.00	马棕油连续	2712.00	2.09	1.93	1.847-2.3 (3个月)	8.67%
白糖 1701	6432.00	美糖连续	22.07	291.44	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-18.06%

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。