

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2016 年 12 月 1 日星期四

## 新世纪期货盘前交易提示（2016-12-1）

### 一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	高位回调	<p><b>玻璃：</b>国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳，市场出库尚可，生产企业库存较低，经销商按需采购为主，灵活销售为主。华东、华中地区价格持稳为主，湖北三峡浮法玻璃涨价，华南地区价格平稳；上海、天津楼市调控再加码，螺纹钢等建材板块承压调整，玻璃期价趋于整理走势，技术上，玻璃 1701 合约出现回落，短线趋于回落整理走势。</p> <p><b>螺纹钢：</b>每年 11 月至来年 2 月间都属于钢市传统淡季，天气变冷导致建筑工地开工减少，钢材销售下降，钢价同步下跌，钢贸商或者终端用户会趁此低价位之时囤货，期待开春后工地复工带动钢价回暖。北材加速南下，南方市场势必面临冲击。考虑到成品材成交萎缩、社会库存增加以及北材南下资源继续增量令现货支撑减弱，预计 12 月上旬国内钢价或冲高回落。</p> <p><b>动力煤：</b>煤源紧张局面依然存在，价格涨势或难以停止。虽然发改委一再加大产能释放力度，但是效果显现还需一段时间，受需求预期良好带动，部分地区下游电厂补库积极依然较高，或继续支撑煤价。10 月份，正值大秦线检修期间，铁路发运量难有作为，煤炭发运的增量有限，加之汽运价格的上涨，或进一步推高消费地煤价。11 月份和 12 月份，随着需求旺季的到来，市场将得到支撑，动力煤价格整体下跌的可能性不大。</p> <p><b>焦煤：</b>周五夜盘焦煤从涨停回落，整个市场从大涨到大跌，反应出市场的不理性。交易所接连上调手续费和保证金，以及实施交易限额制度来抑制市场疯涨，黑色这波上涨的确非理性，但主要是由于自身供给的偏紧。目前国内钢厂的焦炭、焦煤库存仍处于较低状态，考虑到冬季下雪会对运输形成影响，目前很多钢厂都在加紧囤货的当口，钢厂的焦炭到厂速度明显放缓，这也对一些本就无米下锅的钢厂造成困难，目前个别钢厂甚至因焦炭资源紧张、价格高等问题已提出临时性检修。由于环保因素，今年焦化厂依照规定不能满负荷开工，实际生产率或仅有 70%，短期煤炭期价不会出现大幅下跌。</p>
	铁矿石	高位回调	
	焦煤焦炭	多头行情	
	动力煤	调整行情	
	玻璃	震荡	
	大豆	震荡	<p><b>豆粕：</b>美豆强劲出口及南美播种天气风险犹在，美豆比较抗跌。国内豆粕库存紧张局面暂难缓解，加上严查超载超限，今年运力异常紧张，饲料企业有意提前进行节前备货，12 月份豆粕需求可期，有望冲抵庞大大豆到港带来的压力，目前油厂 12 月-1 月基差合同预售良好。另外，人民币持续大幅贬值令进口成本提升，货</p>
	菜粕	逢低做多	
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	

农产品			币超发带来通胀预期，都对蛋白粕后市带来利好支持。
	豆油	逢低做多	<b>油脂：</b> 美豆出口良好，南美天气还有不确定性，基金仍持有超过 10 万手净多单，伺机炒作南美天气，美豆仍抗跌。宏观经济整体向好，人民币大幅贬值趋向难改，进口成本提升。今年春节较早，春节前备货启动也将早于往年，由于严查超载超限，导致今年运力异常紧张，越到年底运费将越高，因此目前部分包装油企业及经销商已经提前开始为双节备货做准备，预计接下来的一段时间豆油库存还会进一步下降。国内棕榈油库存紧张格局还未明显缓解，目前全国港口棕榈油库存量仍处于较低水平，远低于 5 年平均值 60 万吨，且市场货源仍集中。整体上油脂自身基本面偏多，油脂中长线走势仍然看好，依旧处于震荡上行通道。不过，未来两三个月大豆到港量庞大，油厂开机率大升，继续为行情形成潜在压力。
	棕榈油	逢低做多	
	白糖	偏多	<b>白糖：</b> 气候不确定性增加，气候炒作的空间较大。国内春节前供应整体偏紧，最近风险因素较多（运力、天气、缅北战事、仓单）助涨糖市。另外，国内新糖报价坚挺，新老糖价差也不大，现货端也给予盘面较强支撑，再加上近期的进口到货量有限，走私继续受到缅北战事的影响，国内偏强走势得以继续。 <b>棉花：</b> 新一轮储备棉轮出将于明年 3 月开启，纺企高价采购仍谨慎，抑制皮棉市场。但目前原料籽棉价格依旧高企，轧花厂开工积极性也不高，厂家手中持有皮棉货源也有限，且为维持正常开机，纺企对皮棉仍有需求，轧花厂挺价意愿仍存，支撑皮棉暂难大跌。
	棉花	偏多	
	鸡蛋	偏多	
能源化工品	橡胶	观望	<b>橡胶：</b> 延续了一个月的强势后，临近 20000 整数关口压力位，将转入震荡整理，宜观望。中长期供需面较乐观。1、从 11 月初开始，天胶主产国进入停割期，进口货源紧缺预期不断升温；2、国内最严“限载”推动重卡销量同环比暴涨，且今年汽车销售火爆，配套轮胎需求良好；3、美国商务部暂停输美卡客车轮胎反补贴关税推动全钢胎出口向好；4、青岛保税区库存偏低。不利于价格上涨的因素在于：宏观因素的不确定性，美联储 12 月加息预期升温、以及年末我国资金面持续趋紧等因素，形成潜在利空。中长期来看，天胶供应下降、需求增长强劲，天胶有逐步走强基础。
	LLDPE	观望	<b>LLDPE\PP：</b> 本月价格冲高回落，趋势转弱。利空因素：自十月份开始国产装置开工率提高，供应量回升；需求端农膜生产转入淡季。偏多因素：前期去库存较彻底，社会库存处于低位；替代需求良好；人民币贬值，进口成本提高。综合来看，供需基本面偏空，预计中期走势偏弱震荡。 <b>PTA：</b> 上周五的夜盘对 PTA 多头来说，可谓噩梦一般，涨势之凶猛
	PP	观望	
	甲醇	观望	

	PTA	观望	<p>和跌势之犀利都超出我们的预期，这种走势虽说受整个商品氛围的影响，但 PTA 自身因素更重要。此前本人认为 PTA 这个品种在年内不可能有大的行情，因此对其所作行情分析不多。PTA 产业套保力量非常强大，且自身供应过剩的局面也未能改善，若非资金一厢情愿去拉升，很难站上 5000 点的。目前价格回落至 4500-5000 的价格区间已经相对合理，后市可能横盘整理。</p> <p><b>甲醇：</b>走势上看上涨动能减弱，近期可能呈现高位震荡。基本面上：1、港口库存保持低位，因前期进口成本较高，进口甲醇货偏少；2、内地库存保持中等水平，多地受雾霾、降雪天气影响运费上涨，利好港口市场；3、下游传统需求进入淡季，新兴烯烃需求较强劲。综合来看，甲醇基本面尚可，前期上涨受到上游煤炭推动和进口量下降为主，目前涨势有所衰竭，不宜继续做多，需要谨慎观望。</p>
--	-----	----	---

## 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 螺 纹 钢 1705 抛动力煤 1705	5.7078	买螺纹钢 1705 抛动力煤 1705 组合比价在区间 [4.8, 5.0] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 5.8, 第二目标比价 6.4, 止损价差 4.6
	买 棕 榈 油 1705 抛棕榈油 1709	102	买棕榈油 1705 抛棕榈油 1709 组合比价在区间 [80, 130] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 250, 第二目标比价 400, 止损价差 10

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016-11-30						
	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	3190	3090	-3.13%	2907	-183	1701
铁矿石	712	701	-1.54%	598	-103	1701
焦炭	2080	2080	0.00%	2078	-2	1701
焦煤	1750	1750	0.00%	1510.5	-240	1701
玻璃	1284	1284	0.00%	1226	-58	1701
沪 铜	47340	46470	-1.84%	45980	-490	1701
沪 铝	14340	14050	-2.02%	13270	-780	1701
沪 锌	24350	23300	-4.31%	22545	-755	1701
橡 胶	16500	15500	-6.06%	17205	1705	1701
豆 一	3700	3700	0.00%	3921	221	1701
豆 油	7000	7020	0.29%	6992	-28	1701

豆 粕	3500	3500	0.00%	3100	-400	1701
棕榈油	6720	6690	-0.45%	6266	-424	1701
玉 米	1700	1710	0.59%	1602	-108	1701
白 糖	6660	6660	0.00%	7180	520	1701
郑 棉	16019	15999	-0.12%	15650	-349	1701
菜 油	7300	7300	0.00%	7466	166	1701
菜粕	2600	2570	-1.15%	2396	-174	1701
塑 料	9900	9900	0.00%	9380	-520	1701
PP	8680	8680	0.00%	8187	-493	1701
PTA	4690	4690	0.00%	4964	274	1701
沥青	1770	1770	0.00%	1978	208	1701
甲醇	2525	2540	0.59%	2487	-53	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 1701	45980.00	LmeS 铜 3	5693.00	8.08	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	3.81%
沪锌 1701	22545.00	LmeS 锌 3	2714.00	8.31	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	0.33%
沪胶 1701	17205.00	日 胶连续	221.70	77.60	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	19.39%
沪金 1706	271.05	纽 金连续	1187.00	4.38	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	-7.22%
连豆油 1701	6992.00	美豆油连续	36.66	190.73	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	3.98%
连棕油 1701	6266.00	马棕油连续	3046.00	2.06	1.93	1.847-2.3 (3 个月)	6.81%
白糖 1701	7180.00	美糖连续	19.58	366.70	355.65	286.29-426.61 (3 个月)	3.11%

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。