

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2016 年 12 月 2 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2016-12-2）

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	高位回调	玻璃：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。 螺纹钢：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。 动力煤：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。 焦煤：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。
	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	豆粕：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
	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	油脂： 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	白糖： 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。 棉花： 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	橡胶： 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	震荡	LLDPE： 进入偏弱震荡阶段。利空因素：1、开工率保持高位，阶段性供应压力增加；2、季节性需求转弱，套保卖空力量增强；3、年末资金紧张、流动性趋紧。利多因素：库存压力不大，应环保要求，替代性需求良好。12 月份价格有望回落到 9000 附近震荡。 PTA： 上周五的夜盘对 PTA 多头来说，可谓噩梦一般，涨势之凶猛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
	PP	观望	
	甲醇	震荡	

	PTA	观望	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。 甲醇: 走势有所转弱, 近期将在 2300-2600 区间震荡。基本上: 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、西北地区开工率提升, 库存开始累积; 3、上游煤炭滞涨, 成本推动作用可能减弱; 4、下游聚丙烯利润压缩严重, 开工负荷或有所下降; 5、年末资金紧张, 流动性趋紧。综合来看, 甲醇供需面尚可, 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, 进入震荡整理阶段。
--	-----	----	--

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	5.9326	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	120	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

2016-12-1						
	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	3090	3050	-1.29%	3187	137	1705
铁矿石	701	690	-1.57%	595	-95	1705
焦炭	2080	2080	0.00%	1782	-298	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1306.5	-444	1705
玻璃	1284	1284	0.00%	1232	-52	1705
沪 铜	46470	46750	0.60%	47060	310	1702
沪 铝	14050	13970	-0.57%	13520	-450	1701
沪 锌	23300	23240	-0.26%	22895	-345	1701
橡 胶	15500	15300	-1.29%	18085	2785	1705
豆 一	3700	3700	0.00%	4059	359	1705
豆 油	7020	7020	0.00%	7162	142	1705
豆 粕	3500	3460	-1.14%	2936	-524	1705

棕榈油	6690	6690	0.00%	6248	-442	1705
玉 米	1710	1730	1.17%	1562	-168	1705
白 糖	6660	6660	0.00%	7135	475	1701
郑 棉	15999	15969	-0.19%	15895	-74	1705
菜 油	7300	7300	0.00%	7662	362	1705
菜粕	2570	2570	0.00%	2456	-114	1705
塑 料	9900	9950	0.51%	9375	-575	1705
PP	8680	8680	0.00%	8330	-350	1705
PTA	4690	4690	0.00%	5182	492	1705
沥青	1770	1770	0.00%	2344	574	1706
甲醇	2540	2520	-0.79%	2508	-12	1705

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 1702	47060.00	LmeS 铜 3	5823.00	8.08	7.78	7.49-8.04 (3个月)	3.88%
沪锌 1701	22895.00	LmeS 锌 3	2747.00	8.33	8.28	7.87-8.76 (3个月)	0.66%
沪胶 1705	18085.00	日 胶连续	232.90	77.65	65.00	59.3-68.9 (3个月)	19.46%
沪金 1706	269.25	纽 金连续	1176.50	4.37	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-7.42%
连豆油 1705	7162.00	美豆油连续	36.88	194.20	183.42	173.81-191.41 (3个月)	5.88%
连棕油 1705	6248.00	马棕油连续	3062.00	2.04	1.93	1.847-2.3 (3个月)	5.94%
白糖 1701	7135.00	美糖连续	19.81	360.17	355.65	286.29-426.61 (3个月)	1.27%

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。