

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2016年12月8日星期四

新世纪期货盘前交易提示 (2016-12-8)

一、市场点评及操作策略

黑色 产业	螺纹钢	震荡	玻璃: 尽管玻璃需求季节性回落仍在自北向南逐渐蔓延, 为春节前玻璃走势投下阴影。但河北地区明确的环保政策, 使部分企业停产限产, 加之纯碱价格持续走高, 成本增加, 现阶段销售和价格均呈现淡季不淡的行情。在当前成本走高、库存偏低背景下, 近期沙河本地生产企业有意挺价, 且目前出库顺畅, 生产企业产销基本平衡, 抬价现象依旧。 螺纹钢: 受原料和钢价上涨影响, 钢铁企业报价大幅提升, 流通环节钢贸企业采购成本出现大幅上升。而价格的上涨却难以掩饰疲弱的终端需求。国内、出口订单指数均出现环比下滑, 表明流通市场终端需求正在缩减。成本与产量收缩是支撑因素, 但需求尚显不足。当前国内钢材市场多空交织, 在钢价上涨至高位之后, 走势开始显得纠结, 市场心态也趋于谨慎, 短期内钢价将以高位震荡整理为主。
	铁矿石	高位回调	螺纹钢: 受原料和钢价上涨影响, 钢铁企业报价大幅提升, 流通环节钢贸企业采购成本出现大幅上升。而价格的上涨却难以掩饰疲弱的终端需求。国内、出口订单指数均出现环比下滑, 表明流通市场终端需求正在缩减。成本与产量收缩是支撑因素, 但需求尚显不足。当前国内钢材市场多空交织, 在钢价上涨至高位之后, 走势开始显得纠结, 市场心态也趋于谨慎, 短期内钢价将以高位震荡整理为主。
	焦煤 焦炭	多头行情	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。
	动力煤	调整行情	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。
	玻璃	多头行情	铜: LME铜现货升水-3美元/吨, 上日为-2。洋山保税区铜现货升水65美元/吨, 上日为67.5。长江现货升水0元/吨, 上日为20。LME铜库存减少1000至233025吨。COMEX库存增加138至78824。上周, 上海期货交易所库存减少8700至135363吨。CFTC基金净
	有色	铜	偏多

			多单增加 7049 至 53361 张, 创历史新高。有色上行多头势态弱化, 前期多单适当减仓。
农产品	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, 货币超发带来通胀预期, 都对蛋白粕后市带来利好支持。
	菜粕	逢低做多	
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	
	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, 国内偏强走势得以维续。
	棉花	偏多	
	鸡蛋	偏多	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。
能源化工品	橡胶	偏多	橡胶: 中长期供需面较乐观, 仍建议顺势做多为主, 但需注意短期节奏, 上方 20000 关口存在阻力, 不排除继续高位震荡的可能。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车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。5、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: 受甲醇大涨带动, 甲醇制烯烃成本增加, 塑料走强, 但上升基础不牢固, 随时有回落风险。利空因素: 1、开工率保持高位,

	PP	观望	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。仍预计，12月份价格有望回落到9000附近震荡。
	甲醇	偏多	
	PTA	观望	<p>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>甲醇：上涨乖离过大，有冲高回落风险。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、华北、华中地区，环保检查，开工率下降；3、甲醇利润丰厚，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。综合来看，12月份甲醇供应压力不大，整体走势仍偏强，但目前价格，进口利润回升，进口量将增加，价格长期上涨基础不牢固。</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	6.2583	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	178	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

2016-12-7						
	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	3260	3290	0.92%	3382	92	1705
铁矿石	712	712	0.00%	644.5	-68	1705
焦炭	2080	2080	0.00%	1870	-210	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1344	-406	1705
玻璃	1274	1274	0.00%	1274	0	1705
沪铜	47510	47450	-0.13%	48350	900	1702

沪 铝	13790	13550	-1.74%	13120	-430	1702
沪 锌	23510	23430	-0.34%	23310	-120	1702
橡 胶	15800	15900	0.63%	19030	3130	1705
豆 一	3700	3700	0.00%	4251	551	1705
豆 油	7070	7120	0.71%	7200	80	1705
豆 粕	3460	3460	0.00%	2946	-514	1705
棕榈油	6750	6750	0.00%	6414	-336	1705
玉 米	1700	1680	-1.18%	1565	-115	1705
白 糖	7000	7000	0.00%	7144	144	1705
郑 棉	15945	15909	-0.23%	15890	-19	1705
菜 油	7550	7550	0.00%	7714	164	1705
菜 粕	2550	2560	0.39%	2468	-92	1705
塑 料	9850	9850	0.00%	10155	305	1705
PP	8580	8780	2.33%	9315	535	1705
PTA	4690	4690	0.00%	5232	542	1705
沥青	1770	1770	0.00%	2444	674	1706
甲 醇	2765	2765	0.00%	2848	83	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	48350.00	LmeS 铜 3	5940.50	8.14	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	4.61%
沪锌 1702	23310.00	LmeS 锌 3	2815.00	8.28	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	0.01%
沪胶 1705	19030.00	日 胶连续	234.00	81.32	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	25.12%
沪金 1706	267.70	纽 金连续	1166.40	4.36	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	-7.69%
连豆油 1705	7200.00	美豆油连续	37.58	191.59	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	4.45%
连棕油 1705	6414.00	马棕油连续	3173.00	2.02	1.93	1.847-2.3 (3 个月)	4.95%
白糖 1705	7144.00	美糖连续	19.53	365.80	355.65	286.29-426.61 (3 个月)	2.85%

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。