

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2016 年 12 月 12 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2016-12-12）

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>焦煤焦炭： 今年焦煤焦炭价格大幅上行主要得益于供给侧改革。供应下降，需求增长，意味着煤炭库存快速消耗。目前焦煤供应逐步缓解，焦化厂、钢厂的补库热情下降，加之环保压力下钢厂不断减产。在钢厂压价和利润收窄的情况下，焦化厂开始主动下调开工率，减少自身利润下降。钢厂开工率下降，焦炭需求进一步下滑，未来焦炭涨势趋缓，多单逢高离场观望。</p> <p>铁矿石： 随着四大矿山出货量加大，预计年底铁矿石到港量会持续上升，但这并不表示高品位铁矿石会大量增加，结构性短缺问题在短期内未必能够得到缓解。另外，楼市调控加码，年末资金面也愈加趋紧；同时，各地去产能及环保核查愈演愈烈，唐山地区从 13 日起全面核查，多地钢厂出现停产、减产。总体而言，铁矿石期货仍为强势格局。</p>
	铁矿石	回调做多	
	焦煤焦炭	逢高离场	
	动力煤	调整行情	
	玻璃	多头行情	
有色	铜	偏多	<p>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。</p>

			<p>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。</p>
农产品	大豆	偏多	<p>豆粕：USDA12 月报告美豆产量及库存预估维持上月不变，巴西和阿根廷产量也维持上月不变，报告呈中性。美豆销售情况及南美天气成为后期关注重点，阿根廷大豆播种进度偏慢，秋冬季存在发生弱拉尼娜现象的可能，预计将造成南美豆减产。国内进口大豆到港量增加，油厂开机率处于高水平，但豆粕供应还是紧张，主要因节前备货一直在进行，油厂基本预售远期合同，可卖的现货非常少，甚至可以说几乎没有什么现货可售，因此，预计年内国内豆粕现货整体走势偏强格局不变。</p>
	菜粕	逢低做多	
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	<p>油脂：USDA12 月报告呈中性，美豆出口良好，南美天气还有不确定性，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。今年运力异常紧张，越到年底运费将越高，因此目前大部分包装油企业及经销商提前开始为双节备货做准备，目前处于节前备货旺季，豆油库存继续下滑。印尼码头设施落后，塞港，导致发往中国棕榈油船期推迟，目前国内棕榈油库存仍处于 2010 年 11 月以来的低位，远低于 5 年平均值 61.76 万吨，且市场货权仍集中在几家大企业手中。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。</p>
	棕榈油	逢低做多	
	白糖	偏多	<p>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。</p> <p>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。</p>
	棉花	偏多	
	鸡蛋	偏多	
能源化工品	橡胶	偏多	<p>橡胶：周初原油突破上涨，或带动天胶高开。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</p>

			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: 周初原油突破上涨，将带动能化板块集体走强。LLDPE 或走一波成本推动行情，但其供需端存在一定利空影响，涨幅不宜高估。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：1、库存压力不大，应环保要求，替代性需求良好；2、甲醇、原油上涨推动成本提升。 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。 甲醇: 供应偏紧状态预计会延续至本月末，甲醇走势仍偏强。另外，原油突破上涨，将带动能化板块集体走强。不过，技术上看上涨乖离较大，多单可持有但不宜追高。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、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。
	PP	观望	
	甲醇	偏多	
	PTA	观望	

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	6.1807	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	150	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

2016-12-8						
	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	3330	3350	0.60%	3345	-5	1705
铁矿石	723	723	0.00%	618	-105	1705
焦炭	2080	2080	0.00%	1763	-317	1705

焦煤	1750	1750	0.00%	1289	-461	1705
玻璃	1274	1274	0.00%	1292	18	1705
沪 铜	46940	46900	-0.09%	47390	490	1702
沪 铝	13250	13410	1.21%	13320	-90	1702
沪 锌	23180	22850	-1.42%	22615	-235	1702
橡 胶	15900	15650	-1.57%	19085	3435	1705
豆 一	3700	3700	0.00%	4183	483	1705
豆 油	7120	7120	0.00%	7112	-8	1705
豆 粕	3460	3400	-1.73%	2875	-525	1705
棕榈油	6700	6650	-0.75%	6296	-354	1705
玉 米	1680	1680	0.00%	1543	-137	1705
白 糖	7000	7000	0.00%	7079	79	1705
郑 棉	15907	15905	-0.01%	15705	-200	1705
菜 油	7550	7500	-0.66%	7536	36	1705
菜粕	2560	2560	0.00%	2388	-172	1705
塑 料	9850	9850	0.00%	10355	505	1705
PP	8780	8980	2.28%	9449	469	1705
PTA	4690	4690	0.00%	5380	690	1705
沥青	1770	1770	0.00%	2466	696	1706
甲醇	2995	2995	0.00%	2853	-142	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	47390.00	LmeS 铜 3	5836.00	8.12	7.78	7.49-8.04 (3 个月)	4.37%
沪锌 1702	22615.00	LmeS 锌 3	2722.50	8.31	8.28	7.87-8.76 (3 个月)	0.32%
沪胶 1705	19085.00	日 胶连续	235.60	81.01	65.00	59.3-68.9 (3 个月)	24.62%
沪金 1706	269.50	纽 金连续	1168.80	4.34	4.72	4.61-4.88 (3 个月)	-8.12%
连豆油 1705	7112.00	美豆油连续	37.10	191.70	183.42	173.81-191.41 (3 个月)	4.51%
连棕油 1705	6296.00	马棕油连续	3091.00	2.04	1.93	1.847-2.3 (3 个月)	5.76%
白糖 1705	7079.00	美糖连续	19.49	363.21	355.65	286.29-426.61 (3 个月)	2.13%

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。