

2016年5月4日

新世纪期货盘前交易提示

一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	<p>铜：宏观方面，五一假期期间公布4月中国官方制造业PMI，逊色于预期，但仍在枯荣线之上。行业方面，上游：5月因智利铜矿产量进入季节性产量高峰，铜矿供应或宽松。中游：冶炼企业因加工利润较好，生产积极性较高。整体供应较为宽松。下游：夏季上周交易所库存较平稳，保税区库存大增，按时间推算，或因3月进口大增导致。整体看，一季度多项经济指标转好一定程度上刺激了铜市；但显性库存由下降转反弹，下游采购不积极，现货压力仍在，整体供需偏宽松。当前点位，建议仍以谨慎空头思路或观望为主。</p> <p>锌：宏观方面，五一假期期间公布4月中国官方制造业PMI，逊色于预期，但仍在枯荣线之上。行业方面，2016年1-2月全球锌矿供给下滑6.7%，国内产量较稳定。因进口利润窗口关闭，进口或有减少，整体上游锌矿供应偏紧；中游国内冶炼厂生产热情较高，或将推动加工费走低，支撑锌价。下游4月预计镀锌企业开工率91.6%，较3月小幅提高1%。库存方面，由于下游采购积极，库存持续减少，预计减少态势或维持。基本面较好，以多头思路为主。</p> <p>铝：宏观方面，五一假期期间公布4月中国官方制造业PMI，逊色于预期，但仍在枯荣线之上。一季度如地产投资、汽车销量等指标出现明显回暖迹象，刺激铝价上涨。另因氧化铝价格上涨、复产所需资金较高、银行放贷谨慎等原因，当前电解铝复产节奏收到抑制；从当前复产节奏看，预计上半年复产有限。目前铝下游需求较旺盛，对电解铝去库存有积极影响。中期仍维持多头思路；但当前点位可短线观望。</p>
	铝	偏多	
	锌	偏多	
	镍	观望	
	黄金	逢低做多	
	白银	逢低做多	
	螺纹	观望	
	铁矿石	观望	
	焦炭	观望	
	焦煤	观望	

	玻璃	做多	<p>铁矿石采购量。铁矿石市场供需紧平衡格局并未发生扭转。随着黑色产业链终端需求持续发力，铁矿石期货短期易涨难跌。</p> <p>玻璃：近期以来京津冀地区连续减少3条生产线，对玻璃的供需矛盾缓和有一定的利多的因素。湖北省去年产量首次出现负增长，山东省严禁玻璃新增产能，去产能略有成效。技术上玻璃1609合约站上均线系统，KDJ金叉向上，背靠965附近多单入场</p>
农产品	大豆	逢低多	<p>豆粕：截至目前至少有1000万吨的南美大豆单产水平将不同程度受到天气的不利影响，阿根廷天气虽暂放晴，但仍可能反复，基金继续炒作并增持多单，美豆易涨难跌，期现货市场心态均得至明显改善，美豆坚挺，成本因素或将支持国内豆粕短线延续反弹。5、6月大豆集中放量到港后，豆粕价格仍有可能出现一波回落，但随着成本上升，豆粕跌破前低的概率已越来越小，因美豆播种期天气市及拉尼娜炒作将接踵而至。</p> <p>玉米：目前市场上余粮供应仍可供应一段时日，中储粮仍在不断向市场投放轮换粮，整体供应面仍较宽松。另外，玉米终端需求始终未有好转，生猪及能繁母猪存栏率仍处于低水平，饲料终端需求的恢复仍需时日，同时，4-5月份，进口玉米及替代谷物靠港较为集中，且临储收购结束之后，定向销售及临储拍卖预期增强，深加工企业多维持原料低库存状态，玉米工业需求量也不见太大提升。</p>
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏空	
	豆油	观望	<p>油脂：目前豆油库存仍处历史较低水平位，天津、日照及张家港棕榈油紧张格局仍未缓解，区域性的供应偏多依旧提供市场支撑。不过2012年产150万吨菜油抛储将对油脂市场将形成拖累。另外，尽管阿根廷天气短暂放晴，不过后期或出现霜冻天气，因此阿根廷天气还将有所反复，天气炒作仍存在卷土重来的可能，还不能确认美豆市场涨势将结束，暂时还只能认为是大幅拉升之后的回调整理，具体情况还需要观察。</p>
	棕榈油	观望	
	白糖	观望	<p>白糖：从白糖的减产幅度、政策导向看，本榨季应为偏多格局。3月份甘蔗糖厂逐渐收榨，后期现货价格关注夏季消费。国际糖业组织（ISO）最新报告调高2015/16年度全球食糖产消缺口，由250万吨调高至353万吨。在国内减产的背景下，关注进口量及国外糖市场牛熊转换。操作上，中长期维持慢牛思路。</p>
棉花	偏多		
鸡蛋	观望		
能源化	橡胶	偏多	<p>橡胶：日线上升趋势中，回调做多为主。天胶供需面好转，且近期市场受资金影响较大，空单不宜盲目进场。仓单数量巨大，且国内产业空头集中度高，是前期压制国内价格的主要因素，但在宏观宽松环境及天胶供需预期改善的影响下，该利空被淡化。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE\PP：塑料呈现高位震荡，远期价格由大幅贴水转为升水，受宏观预期转好支撑，但塑料自身供需面上则由强转弱：农膜需求高</p>
	PP	震荡	

工 品	甲醇	震荡	峰将结束；国产开工率维持高位，新装置仍计划陆续投产；国外新装置逐渐投产，进口价格与国内价格接近持平，进口量可能回升；社会库存回升。尽管塑料自身供需面转弱，但在资金面利多的环境下，近期走势可能偏强震荡。 PTA: PTA 虽然也跟随资金起舞，但空头压制力量颇大，上升趋势中波动极大。基本上，宏观预期好转，货币政策宽松，工业品整体偏强；PTA 当下最主要的利空因素在于库存较大，期货升水，现货企业大量套保。行情与 15 年同期有一定的相似性，预计 05 合约会天量交割。临近交割或出现较大跌幅。
	PTA	震荡	

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
短 线 机 会	买 i1609 抛 i1701	35	组合价差在区间[10, 20]建仓，第一目标 30，止盈一半，第二目标 50，大部分头寸止盈。
	买 L1609 抛 L1701	270	买 L1609 抛 L1701 组合价差在区间[250, 350]建仓，第一目标价差 650，第二目标价差 1000，止损价差 200。
	买豆油 1609 抛 棕榈油 1609	762	买豆油 1609 抛棕榈油 1609 组合价差在区间[550, 650]建仓，持有并滚动操作。第一目标价差 800，第二目标价差 1200，止损价差 50
	买菜粕 1609 抛菜粕 1701	58	买菜粕 1609 抛菜粕 1701 组合价差在区间[30, 50]建仓，第一目标价差 100，第二目标价差 150，止损价差 20。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016/5/3						
	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	2830	2790	-1.41%	2556	-234	1609
铁矿石	543	543	0.00%	442.5	-101	1609
焦炭	930	980	5.38%	1076.5	97	1609
焦煤	700	700	0.00%	727	27	1609
玻璃	1120	1124	0.36%	961	-163	1609
沪 铜	37390	37370	-0.05%	37830	460	1606

沪 铝	12650	12810	1.26%	12805	-5	1606
沪 锌	15650	15590	-0.38%	15295	-295	1606
橡 胶	12050	12050	0.00%	13000	950	1609
豆 一	3550	3550	0.00%	3704	154	1609
豆 油	6340	6280	-0.95%	6172	-108	1609
豆 粕	2610	2720	4.21%	2722	2	1609
棕榈油	5500	5500	0.00%	5440	-60	1609
玉 米	1910	1910	0.00%	1668	-242	1609
白 糖	5510	5510	0.00%	5567	57	1609
郑 棉	12372	12375	0.02%	12755	380	1609
菜 油	6300	6300	0.00%	6044	-256	1609
菜粕	2100	2170	3.33%	2230	60	1609
塑 料	8800	8800	0.00%	8320	-480	1609
PP	6930	6930	0.00%	6834	-96	1609
PTA	4865	4765	-2.06%	4956	191	1609
沥青	1700	1700	0.00%	1844	144	1609
甲醇	1930	1930	0.00%	2003	73	1609

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 1606	37830.00	LmeS 铜 3	4993.00	7.58	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-2.61%
沪锌 1606	15295.00	LmeS 锌 3	1929.00	7.93	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.24%
沪胶 1609	13000.00	日 胶连续	186.00	69.89	65.00	59.3-68.9 (3个月)	7.53%
沪金 1606	271.50	纽 金连续	1301.40	4.79	4.72	4.61-4.88(3个月)	1.55%
连豆油 1609	6172.00	美豆油连续	33.00	187.03	183.42	173.81-191.41 (3个月)	1.97%
连棕油 1609	5440.00	马棕油连续	2592.00	2.10	1.93	1.847-2 (3个月)	8.97%
白糖 1609	5567.00	美糖连续	16.20	343.64	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-10.89%

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。