

2016年5月5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	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。
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	观望	
			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, 在财新 PMI 拖累下, 市场悲观情绪较浓, 短线宜观望。
			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。财经 PMI 在枯荣线下方, 引发市场悲观情绪。持货商出货积极, 下游备货充足, 在悲观情绪下暂观望。如前期所述, 铝中长期基本面较好, 仍维持多头思路; 但短线或转为弱势震荡, 宜观望。
	黄金	逢低做多	美联储宣布美国联邦基金基准利率维持不变, 预计今年再升息两次, 并下调 GDP 增速、失业率及核心通胀率等主要经济指标预测。美联储声明中措辞偏鸽派, 提及了有关“全球风险”的预防性, 甚至有些胆怯的措辞都推动贵金属急升, 贵金属可以逢低做多。
	白银	逢低做多	
	螺纹	观望	螺纹钢: 焦煤焦炭现货依旧拉涨, 市场货源紧缺, 期货贴水于现货, 空头纷纷平仓, 双焦继续大涨。钢材中只有钢坯有所降价, 其他品种挺价意愿较强, 黑色走势依旧偏强。目前螺纹期货持续大幅贴水, 对期货价格形成支撑, 预计5月现货和期货价格将以稳为主, 螺纹期货有望步入震荡格局, 等待回调后建立螺纹 1610 合约中线多单。
	铁矿石	观望	
焦炭	观望		
焦煤	观望		

	玻璃	做多	<p>况下，亦难很快走出单边下跌行情，预计短期内将转入振荡走势。</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>大豆：国内大豆价格略有小涨，但市场观望心理较重，所以购销仍显清淡。黑龙江近期临近春耕，销售大豆的农户数量减少，再加上对市场价格不认可，对优质粮较为惜售，用粮企业逐步产生观望心理。南方市场需求疲软，价格将维持现状。预计短期内国内大豆市场维持涨势。近期黑龙江地区雨水现象较为明显，影响出货进度。</p> <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	逢低多	
	棕榈油	逢低多	
	白糖	观望	
	棉花	偏多	
	鸡蛋	观望	
	能源化	橡胶	

工 品			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。接下来需要关注的是月底保税区库的公布，以及5月初公布的4月份重卡销售数据。。
	LLDPE	震荡	LLDPE\PP：五一节后价格重新回落，LLDPE 下游农膜5-6月份进入传统需求淡季，农膜开工率降至低位，贸易商及下游备货量下降；国内装置检修增加，本周开工率降低至72%左右；二季度PP表现可能略好于L，因PP没有明显季节性淡旺季，需求尚可，其余基本面与LLDPE较为类似。综合来看，本月塑料供需两淡，预计小幅回落为主，但空间不大，操作上高抛为主。
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	PTA：节后pta小幅回落，预计近期震荡走弱。基本上，当前下游需求旺季，聚酯开工率在78%左右；且预期pta5月份装置开工负荷下降（当前70%左右），合计减产产能在280万吨；PTA厂家库存偏紧，大量库存流入交割库，支撑了现货价格，此前现货企业大量套保。行情与15年同期有一定的相似性，预计05合约会天量交割。交割后现货供应充足，短期内价格将有明显回落，操作上建议高抛为主。
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	34	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	702	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	61	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

2016-5-4						
	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	2790	2750	-1.43%	2655	-95	1609

铁矿石	543	543	0.00%	533.5	-10	1609
焦炭	980	980	0.00%	1004.5	25	1609
焦煤	700	700	0.00%	629	-71	1609
玻璃	1124	1124	0.00%	871	-253	1609
沪铜	37370	37080	-0.78%	37100	20	1606
沪铝	12810	12620	-1.48%	12575	-45	1606
沪锌	15590	15350	-1.54%	14830	-520	1606
橡胶	12050	12050	0.00%	12220	170	1609
豆一	3550	3550	0.00%	3631	81	1609
豆油	6280	6280	0.00%	6170	-110	1609
豆粕	2720	2720	0.00%	2611	-109	1609
棕榈油	5500	5500	0.00%	5450	-50	1609
玉米	1910	1910	0.00%	1663	-247	1609
白糖	5510	5520	0.18%	5637	117	1609
郑棉	12375	12391	0.13%	12530	139	1609
菜油	6300	6300	0.00%	6084	-216	1609
菜粕	2170	2170	0.00%	2192	22	1609
塑料	8800	8800	0.00%	8450	-350	1609
PP	6930	6930	0.00%	6750	-180	1609
PTA	4765	4775	0.21%	4796	21	1609
沥青	1700	1700	0.00%	1818	118	1609
甲醇	1930	1915	-0.78%	1906	-9	1609

四、 内外盘比价

沪铜 1606	37200.00	LmeS 铜 3	4891.50	7.61	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-2.25%
沪锌 1606	14880.00	LmeS 锌 3	1882.00	7.91	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.51%
沪胶 1609	12725.00	日 胶连续	186.00	68.41	65.00	59.3-68.9 (3个月)	5.25%
沪金 1606	268.40	纽 金连续	1283.50	4.78	4.72	4.61-4.88(3个月)	1.31%
连豆油 1609	6170.00	美豆油连续	33.04	186.74	183.42	173.81-191.41 (3个月)	1.81%
连棕油 1609	5444.00	马棕油连续	2585.00	2.11	1.93	1.847-2 (3个月)	9.35%
白糖 1609	5637.00	美糖连续	16.35	344.77	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-10.60%

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。