

2016年5月6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，美国4月ADP新增就业大幅低于预期；中国方面财经PMI在枯荣线下方，且低于上期，引发市场悲观情绪。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：如空调等用铜产业产销下滑，下游需求增长乏力。整体看，近期宏观指标较为悲观；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： 资金持续流出，拉升动力不断减弱，港口铁矿石库存将继续
	铁矿石	观望	
焦炭	观望		
焦煤	观望		

	玻璃	做多	<p>续维持高位，这将进一步增加市场的供应压力。铁矿石期货面临着现货供应宽松与后期需求有限等利空因素，预计短期内将转入振荡走势，暂观望为主。</p> <p>玻璃：当前玻璃现货市场“南北分化”与供需两端的双重压力不无关系。玻璃期货开始了一轮大幅调整。前期 1609 合约升水过高，而华中尚处于季节性淡季，现货仍然存在下跌的可能，升水显然无法持续，因此期价下滑也是在情理之中。玻璃期价的下调幅度或将有限。尤其是 1701 合约，深度下探之后反而是个做多的机会。</p>
农产品	大豆	观望	<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。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	观望	
	豆粕	观望	
	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、日照及张家港口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	
		橡胶	偏多

能源化工品			商用车也有明显增量, 轮胎开工率处于不错的位置, 重卡在3月份销量攀升, 同比增长6%。保税区库存小幅下降, 但仍处于高位, 仓单数量大, 且国内产业空头集中度高, 是目前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。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: 本月价格仍有下行压力。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, 预计价格重心下移, 操作上高抛为主。
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	PTA: 近期走势转弱。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	31	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	235	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	774	买豆油 1609 抛棕榈油 1609 组合价差在区间[600, 700]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	60	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

2016-5-5					
	现货价格		主力合约	期现价差	主力合约

	昨日	今日	变动	价格		月份
螺纹钢	2750	2700	-1.82%	2530	-170	1605
铁矿石	543	538	-0.92%	515	-23	1605
焦炭	980	980	0.00%	1005	25	1605
焦煤	700	720	2.86%	630	-90	1605
玻璃	1124	1124	0.00%	865	-259	1605
沪铜	37080	36920	-0.43%	36760	-160	1605
沪铝	12620	12610	-0.08%	12555	-55	1605
沪锌	15350	15270	-0.52%	14800	-470	1605
橡胶	12050	11850	-1.66%	11915	65	1605
豆一	3550	3600	1.41%	3610	10	1609
豆油	6280	6320	0.64%	6198	-122	1609
豆粕	2720	2700	-0.74%	2643	-57	1605
棕榈油	5500	5550	0.91%	5530	-20	1605
玉米	1910	1910	0.00%	1651	-259	1609
白糖	5520	5520	0.00%	5644	124	1609
郑棉	12391	12412	0.17%	12565	153	1609
菜油	6300	6300	0.00%	6074	-226	1609
菜粕	2170	2170	0.00%	2217	47	1609
塑料	8800	8800	0.00%	8430	-370	1605
PP	6930	6930	0.00%	6723	-207	1605
PTA	4775	4775	0.00%	4732	-43	1605
沥青	1700	1700	0.00%	1822	122	1605
甲醇	1915	1915	0.00%	1889	-26	1605

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	36820.00	LmeS 铜 3	4818.00	7.64	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.77%
沪锌 1606	14860.00	LmeS 锌 3	1864.50	7.97	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-3.74%
沪胶 1609	12360.00	日 胶连续	186.00	66.45	65.00	59.3-68.9 (3个月)	2.23%
沪金 1606	268.05	纽 金连续	1279.40	4.77	4.72	4.61-4.88 (3个月)	1.12%
连豆油 1609	6198.00	美豆油连续	33.03	187.65	183.42	173.81-191.41 (3个月)	2.30%
连棕油 1609	5458.00	马棕油连续	2606.00	2.09	1.93	1.847-2 (3个月)	8.74%
白糖 1609	5644.00	美糖连续	16.69	338.17	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-12.31%

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。