

2016年5月9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，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。</p>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	观望	
			<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，在财新PMI拖累下，市场悲观情绪较浓，短线宜观望。</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。财经PMI在枯荣线下方，引发市场悲观情绪。进口方面，数据显示，4月份中国对进口铝土矿消费量环比上升5.3%达到430万吨左右，同比小幅增加1.9%。但4月底进口铝土矿库存量并未减少，相反环比增加1.8%左右达到约3380万吨。沪铝暂时方向不明，短线建议观望。</p>
	黄金	逢低做多	<p>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。</p>
	白银	逢低做多	
	螺纹钢	观望	<p>螺纹钢：尽管目前钢厂利润由于现货下跌有所缩窄，但仍有300—800元/吨不等的毛利水平，盈利情况依然可观。虽然钢厂复产逐步进入尾声，但在超高的利润驱动下，钢厂提高入炉矿品位、加大高炉利用系数。预计5月粗钢产量有望创新高。目前黑色系暴涨、暴跌的行情随处可见，单边行情很难把握，建议做空螺纹钢利润为主，空螺纹钢多上游品种对冲为主。</p>
	铁矿石	观望	
	焦炭	观望	
焦煤	观望		

	玻璃	做多	<p>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	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	偏空	
	豆油	逢低多	<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	逢低多	
	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 化工 品	橡胶	观望	<p>橡胶: 月初工业品整体出现较大幅度调整, 当前金融市场监管层抑制商品期货过度投机, 商品期货市场整体承压, 市场投机度大幅降低, 随着 5 月交割临近, 天胶价格或偏弱震荡。供给端: 云南橡胶进入开割期, 但东南亚天胶主产区偏干燥, 割胶期较往年普遍推迟半个月左右, 泰国目前仍未开割。其中, 泰国受干旱影响严重, 据泰国橡胶合作社联合会副主席称, 今年 1-4 月份泰国天然橡胶产量同比预计下降 50%。越南也因降雨稀少天胶产量也面临较大的回落。国内产区虽已进入割胶期, 但云南产区产出量较小, 海南产区部分厂商提前试割。需求端: 国内重卡市场今年 4 月份共约销售各类车辆 6.7 万辆, 比 15 年同期的 5.87 万辆上涨 14%, 重卡市场连续第三个月快速增长。由于受到交割月以及新胶即将上市的压制。库存: 4 月底, 青岛保税区橡胶库存较上期下降 1.45%至 24.47 万吨, 减少 3600 吨, 降幅缩小, 天胶库存减少相对较多, 带动总体库存下滑。但是交易所库存仍高居不下, 临近交割月期货价格将受到压制。</p>
	LLDPE	震荡	<p>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。</p> <p>PTA: 近期走势转弱。基本面上, 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。</p>
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	
	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	31.5	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	714	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	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

2016-5-6						
	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	2700	2650	-1.85%	2556	-94	1605
铁矿石	538	532	-1.12%	520	-12	1605
焦炭	980	980	0.00%	1004	24	1605
焦煤	720	720	0.00%	630	-90	1605
玻璃	1124	1124	0.00%	865	-259	1605
沪铜	36920	36510	-1.11%	36510	0	1605
沪铝	12610	12400	-1.67%	12440	40	1605
沪锌	15270	15150	-0.79%	14795	-355	1605
橡胶	11850	11850	0.00%	11795	-55	1605
豆一	3600	3600	0.00%	3520	-80	1609
豆油	6320	6280	-0.63%	6104	-176	1609
豆粕	2700	2730	1.11%	2570	-160	1605
棕榈油	5550	5550	0.00%	5450	-100	1605
玉米	1910	1910	0.00%	1640	-270	1609
白糖	5520	5500	-0.36%	5588	88	1609
郑棉	12412	12465	0.43%	12350	-115	1609
菜油	6300	6300	0.00%	5978	-322	1609
菜粕	2170	2170	0.00%	2176	6	1609

塑料	8800	8550	-2.84%	8440	-110	1605
PP	6930	6930	0.00%	6706	-224	1605
PTA	4775	4775	0.00%	4670	-105	1605
沥青	1700	1700	0.00%	1780	80	1605
甲醇	1915	1915	0.00%	1862	-53	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	36600.00	LmeS 铜 3	4801.50	7.62	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-2.02%
沪锌 1606	14820.00	LmeS 锌 3	1873.00	7.91	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.44%
沪胶 1609	12260.00	日 胶连续	183.00	66.99	65.00	59.3-68.9 (3个月)	3.07%
沪金 1606	268.35	纽 金连续	1280.20	4.77	4.72	4.61-4.88 (3个月)	1.07%
连豆油 1609	6104.00	美豆油连续	32.62	187.12	183.42	173.81-191.41 (3个月)	2.02%
连棕油 1609	5352.00	马棕油连续	2565.00	2.09	1.93	1.847-2 (3个月)	8.34%
白糖 1609	5588.00	美糖连续	15.80	353.67	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-8.29%

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。