

新世纪期货盘前交易提示（2016-6-21）
一、市场点评及操作策略

| | | | |
|--------|------|----|--|
| 金属工业用品 | 铜 | 偏空 | <p>铜：宏观方面，上周一公布中国5月零售、工业增加值及固投、房投、民投数据，除5月规模以上工业增加值年率较平稳外，其余数据偏差。近日国务院发文称将健全储备体系，完善政府储备与商业储备相结合的有色金属储备机制，适当增加部分有色金属储备。作为参考，往年铜收储量多为17-30万吨，上半年国储已收15万吨附近。下半年收储时间、数量未有定论，该消息对铜影响强度有待观察。消费方面，我国铜消费旺季接近尾声：光伏电站将于六月末并网，6月起需求将逐渐回落；空调行业6月其亦有减产计划。整体来看铜从供需而言仍较为疲弱。</p> <p>铝：现货方面，期铝换月后，成交较旺；本周SMM社会库存持续下降，6月20日社会库存为38.1万吨，较上周下降2.3%。消息方面，上周在北京召开铝企联合会议，虽有外媒乌龙称减产达成，但后续证实减产协议落空；后又生商储传闻，但短期施行可能较低。另外，官方发文《意见》，暗示对电解铝产能的抑制。昨日市场传闻沪铝软逼仓可能，主要依据为1607合约现有持仓量所对应的交割数额大大超过上期所库存。现货跟随期货涨势，吃货商惜售挺价动作明显。总体看，15年末以来，铝因去产能影响及库存偏低，价格上涨幅度较大。利润回升后，铝企复产兴趣转浓，一度施压盘面。近期各类利多消息、传闻四起，空头遭受打压；但铝需求转淡、复产阴霾仍在。维持谨慎多头思路。</p> |
| | 铝 | 观望 | |
| | 锌 | 观望 | |
| | 镍 | 偏空 | |
| | 黄金 | 偏多 | <p>美联储6月利率决议如预期维持0.25%-0.50%的基准利率区间不变，其政策声明变化不大；季度预测下调了GDP、利率预测，上调了通胀预测；记者招待会期间，美联储主席耶伦的讲话措辞谨慎，仍未给出明确的下次加息时点暗示。今年加息预期将至1次、中美多项经济指标数据较差。英国脱欧公投因议员遇刺推迟，愈发扑朔迷离，脱欧炒作持续发酵，市场担忧情绪加大。黄金或较大可能偏强运行。</p> |
| | 白银 | 观望 | |
| | 螺纹 | 观望 | <p>螺纹钢：目前黑色系期货品种的价格冲高回落，钢坯价格持稳于每吨1850元的价位。国内钢材现货市场价格整体振荡偏弱运行。在期货市场走弱、钢厂下调售价、市场成交不畅等“利空”因素的作用下，钢价偏弱运行的格局还会继续。华东地区正逐步进入高温梅雨的钢材消费淡季，国内钢市需求弱勢的局面难改，短期</p> |
| | 铁矿石 | 观望 | |
| | 焦煤焦炭 | 观望 | |
| | 动力煤 | 观望 | |

| | | | |
|-----|-----|------|---|
| | 玻璃 | 回调做多 | <p>内钢价仍将延续窄幅整理的走势。。</p> <p>玻璃：国内玻璃市场整体平稳。沙河地区现货报价持稳，德金、正大玻璃部分厚度价格上调，市场成交稍有转暖，目前价格偏低的企业产销较好，部分厂家可销大于产，加工企业需求一般；华东、华南、华中地区持稳为主，整体产销一般。北方农忙、南方雨季影响短期市场出货，供应压力将使得期价震荡加剧。技术上，玻璃 1609 合约承压下挫，期价跌破 1000 关口，下方考验 60 日线支撑，短线呈现调整走势，多单离场观望先。</p> <p>动力煤：煤矿限产造成供应收缩的状况没有改变，产业链低库存之下电厂也有补库动力，在国家去产能政策持续发酵下，煤炭供应将进一步收紧，预计后期煤价将逐步进入上行通道。当前动力煤主力合约价格或已反映煤炭供给侧改革导致的新的供求平衡，后期需关注政策执行力度。7 月是用电小高峰，预计后期动力煤价格还有一波行情，380-400 附近逢回调分批做多，跌破 370 止损。</p> |
| 农产品 | 大豆 | 震荡 | <p>豆粕：USDA 报告如期下调库存预估，报告利多，南美豆减产及美豆产区炎热干燥天气担忧难消，美豆仍将维持强劲走势，大豆成本高企，压榨亏损，油厂提价意愿较强。豆粕整体仍将在成本面驱动下维持强势。豆粕中长线看涨格局未变，当前供需面起辅助带动作用。不过，随着大豆继续加大卸船量，大豆供应充足，油厂开机率继续上升，对豆粕或有压力。</p> <p>油脂：油脂基本上仍是压力重重，大豆进口量十分庞大，6 月 820 万吨，7 月 780 万吨，油厂开机率依旧处于较高水平位，豆油库存不断向上突破，国内豆油商业库存总量 89.01 万吨，供大于求的现象还未缓解，油厂依旧挺粕卖油，粕强油弱格局延续，油脂利空聚集，预计短线豆油行情涨幅将受限。国内棕榈油与豆油价差较小，棕榈油终端需求疲软局面仍难改，当前豆粕整体强势格局仍未改变，油厂挺粕卖油意愿仍较强，油脂整体承压，令棕榈油短线涨幅将受限。国内棕榈油库存已经处于较低水平，这有利于限制棕油进一步下跌空间，预计棕榈油暂也难再深跌。</p> <p>白糖：减产、进口管制，糖厂库存同比减少，现货价格平稳，外盘大涨，支撑糖价，但走私隐忧长期存在，走私较大冲击国内市场，或将抑制糖价大幅上涨。</p> <p>鸡蛋：目前蛋鸡存栏量仍然较高，鸡蛋供给比较充足，而鸡蛋消费进入季节性淡季，预计后期疲弱的鸡蛋需求难有改观；此外，要警惕淘汰鸡出栏量和饲料成本增加的风险，这将利多远期蛋价。综上，预计近期鸡蛋期价维持震荡格局。</p> |
| | 菜粕 | 逢低多 | |
| | 豆粕 | 逢低多 | |
| | 玉米 | 偏空 | |
| | 豆油 | 观望 | |
| | 棕榈油 | 观望 | |
| | 白糖 | 偏多 | |
| | 棉花 | 偏多 | |
| | 鸡蛋 | 观望 | |
| 能源化 | 橡胶 | 观望 | <p>橡胶：走势趋于震荡，观望为主。1、供应方面，目前已经进入新胶上市旺季，目前没有任何主要产胶国减产消息。因此，后续供应稳步增加是大概率。2、库存方面，在现有超高库存没化解以前，新增库存压力还会不断增加，新旧库存将压制胶的反弹冲动。3、天胶下游消费终端转入淡季，轮胎企业的开工率下降。据统计，</p> |

| | | | |
|--------|-------|----|---|
| 工 品 | | | 截至 6 月初, 山东地区全钢胎企业开工率为 68%, 半钢胎企业开工率为 72%, 较 5 月初分别下滑 2-3 个百分点, 轮胎产出继续呈现下滑迹象。3、长期看橡胶产量增幅放缓, 主要产胶国通过刺激国内需求以及控制出口数量等措施推动胶价回升, 长期下跌空间可能已经较为有限。 |
| | LLDPE | 观望 | PTA: 本周国内 PTA 开工负荷截至周五维持在 70.44%附近, 较上周同期下跌 4%。当前国内 PTA 工厂生产成本在 4771 元, 较上周成本价下跌 12 元, 亏损 201 元/吨附近, 加工费维持在 367 元/吨附近。但目前 PTA 加工费依旧处于偏低位置, 后期尚有修复空间。G20 期间华东地区 PX、PTA、聚酯产业链上下游均有大量停产, 对于 PTA 去库存有一定利好, 但该利多因素影响有限, 后市仍需关注油价走势。目前国际油价 47-50 美元附近震荡, PTA 目前多空方向暂不明朗, 下游开机依旧维持高位, 加工费也处于较低水平, 目前 G20 影响仍在延续, 短期市场震荡走势为主。 LLDPE\PP: 6-7 月份国内仍有不少装置进行检修, 开工率预计在 75%-80%, 市场供应压力不大; 9 月份杭州 G20 峰会期间, 政府要求钱塘江流域化工装置停车, 华东地区 PE 装置被迫降低产量; 国际方面, 因去年 12 月份新加坡壳牌一裂解装置因故持续车, 原本处于供求平衡的乙烯趋于紧张, PE 生产商即使想提高开工率也难以作为。进口量下降, 港口库存继续下滑, 国内主要生产库存持续消化, 截至上周末, 中国聚烯烃总体库存天数为 10 天, 处于较低水平。目前走势偏强, 暂且观望。 |
| | PP | 观望 | |
| | 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 |
|------|-----------------------|-----------|---|
| | 买 L1609 抛 L1701 | 495 | 买 L1609 抛 L1701 组合价差在区间[250, 350]建仓, 第一目标价差 600, 第二目标价差 800, 止损价差 200。 |
| | 买 动力煤 1701 抛动力煤 1609 | 27 | 买动力煤 1701 抛动力煤 1609 组合价差在区间[20, 30]建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 50, 第二目标价差 70, 止损价差 19。 |
| | 买豆油 1609 抛 棕 榈 油 1609 | 830 | 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 | 176 | 买菜粕 1609 抛菜粕 1701 组合价差在区间[30, 50]建仓, 目标价差 230, 止损价差 30。 |

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2016/6/20 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|---------------|--------|------|--------|
| | 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 | 2100 | 2100 | 0.00% | 2062 | -38 | 1610 |
| 铁矿石 | 418 | 418 | 0.00% | 369.5 | -49 | 1609 |
| 焦炭 | 970 | 970 | 0.00% | 845.5 | -125 | 1609 |
| 焦煤 | 810 | 810 | 0.00% | 668 | -142 | 1609 |
| 玻璃 | 1132 | 1128 | -0.35% | 995 | -133 | 1609 |
| 沪 铜 | 35600 | 35730 | 0.37% | 35460 | -270 | 1608 |
| 沪 铝 | 12200 | 12240 | 0.33% | 12100 | -140 | 1608 |
| 沪 锌 | 15980 | 16020 | 0.25% | 15590 | -430 | 1608 |
| 橡 胶 | 10000 | 10500 | 5.00% | 10975 | 475 | 1609 |
| 豆 一 | 3750 | 3750 | 0.00% | 3847 | 97 | 1609 |
| 豆 油 | 6050 | 5950 | -1.65% | 5944 | -6 | 1609 |
| 豆 粕 | 3400 | 3400 | 0.00% | 3256 | -144 | 1609 |
| 棕榈油 | 5280 | 5400 | 2.27% | 5114 | -286 | 1609 |
| 玉 米 | 1870 | 1870 | 0.00% | 1738 | -132 | 1609 |
| 白 糖 | 5670 | 5710 | 0.71% | 5833 | 123 | 1609 |
| 郑 棉 | 12667 | 12686 | 0.15% | 13455 | 769 | 1609 |
| 菜 油 | 6250 | 6250 | 0.00% | 6102 | -148 | 1609 |
| 菜粕 | 2820 | 2820 | 0.00% | 2684 | -136 | 1609 |
| 塑 料 | 8550 | 8550 | 0.00% | 8780 | 230 | 1609 |
| PP | 7130 | 7130 | 0.00% | 7207 | 77 | 1609 |
| PTA | 4625 | 4625 | 0.00% | 4790 | 165 | 1609 |
| 沥青 | 1750 | 1750 | 0.00% | 1990 | 240 | 1609 |
| 甲醇 | 1853 | 1853 | 0.00% | 1914 | 61 | 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 1608 | 35460.00 | LmeS 铜 3 | 4615.00 | 7.68 | 7.78 | 7.49-8.04 (3个月) | -1.24% |
| 沪锌 1608 | 15590.00 | LmeS 锌 3 | 2000.50 | 7.79 | 8.28 | 7.87-8.76 (3个月) | -5.88% |
| 沪胶 1609 | 10975.00 | 日 胶连续 | 158.20 | 69.37 | 65.00 | 59.3-68.9 (3个月) | 6.73% |
| 沪金 1612 | 273.75 | 纽 金连续 | 1284.10 | 4.69 | 4.72 | 4.61-4.88 (3个月) | -0.62% |

| | | | | | | | |
|--|---------|-------|---------|--------|--------|---------------------|---------|
| 连豆油 1609 | 5944.00 | 美豆油连续 | 32.05 | 185.46 | 183.42 | 173.81-191.41 (3个月) | 1.11% |
| 连棕油 1609 | 5114.00 | 马棕油连续 | 2426.00 | 2.11 | 1.93 | 1.847-2 (3个月) | 9.45% |
| 白糖 1609 | 5833.00 | 美糖连续 | 19.79 | 294.74 | 385.65 | 356.29-426.61 (3个月) | -23.57% |
| 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。