

**新世纪期货盘前交易提示（2016-6-23）**
**一、市场点评及操作策略**

金属工业用品	铜	偏空	<p><b>铜：</b>中国海关总署周二数据显示，中国5月精炼铜出口量同比飙升256%，至84,959吨，创2012年5月来的新高，出口将流入LME库存，引发一定担忧。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。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><b>铝：</b>“周二多头踊跃，期铝上行。近期期铝受国内库存减少、铝企释放减产、商储等利多信号、美元走弱等利多因素影响，表现强劲。上周SMM社会库存继续下降。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。6月后转入需求淡季、产能恢复情况待观察，建议谨慎多头暂以观望为主。</p>
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
	黄金	偏多	
	白银	观望	
	螺纹	观望	<p><b>螺纹钢：</b>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><b>玻璃:</b> 在成本端的煤炭得益于各地去产能政策的执行,造成了市场煤炭供应的减少,成本端或有支撑。总体来看,下半年玻璃期货价格料维持震荡态势。玻璃产能利用率上升的幅度相当明显,在现货价格大幅度上涨的背景下,新建生产线投产和冷修生产线复产的速度明显加快,供应端压力明显。需求方面,虽然房地产投资与商品房销售增速有所放缓,但房地产投资和销售仍处于快速增长区间,预计房地产投资上升的趋势在短期内有望保持,玻璃期价保持谨慎看涨。</p> <p><b>动力煤:</b> 陕西榆林、山西北部以及内蒙古动力煤价都有不同幅度的上涨,周涨幅在5元/吨左右。内蒙古中小煤矿复产的情况开始增多。近期电厂补库需求增多,下游客户寻煤情况增多,再加上公路运费下调,市场普遍预期后期动力煤有涨价可能。神华从6月24日起不再接新船。不过,下游电厂否认接到上述通知,同时透露近期北上抢煤现象增加,部分煤种断货,从目前的供需情况来看,预计7月下旬动力煤涨价幅度或许会超出市场预期。</p>
农产品	大豆	震荡偏多	<p><b>豆粕:</b> 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>
	菜粕	逢低多	
	豆粕	逢低多	
	玉米	震荡偏多	
	豆油	观望	<p><b>油脂:</b> 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>
	棕榈油	观望	
	白糖	偏多	<p><b>白糖:</b> 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><b>鸡蛋:</b> 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>
	棉花	偏多	
鸡蛋	观望		
能	橡胶	观望	<p><b>橡胶:</b> 近期英国脱欧公投成为市场新的风险点,北京时间6月24日上午,脱欧公投结果将陆续公布,在此之前的两个交易日,大宗商品小幅盘整等待明确消息可能性较大。供应方面,目前已经</p>

源 化 工 品			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。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。供需面看橡胶反弹缺少基础，但宏观面上存在一定不确定性，暂且观望。
	LLDPE	观望	<b>PTA:</b> 周二冲高至 4800 附近后回落，走势偏震荡。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%。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。 <b>LLDPE\PP:</b> 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\PP 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。同时，进口量下降，港口库存继续下滑，国内主要生产商库存持续消化，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。
	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	510	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	25.8	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	902	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	199	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

2016/6/22						
	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	2110	0.48%	2143	#REF!	1610
铁矿石	418	423	1.20%	386.5	-37	1609
焦炭	970	920	-5.15%	872	-48	1609
焦煤	810	810	0.00%	701.5	-109	1609
玻璃	1134	1134	0.00%	1016	-118	1609
沪 铜	35900	36020	0.33%	36260	240	1608
沪 铝	12480	12730	2.00%	12345	-385	1608
沪 锌	16130	16100	-0.19%	15770	-330	1608
橡 胶	10500	10500	0.00%	11150	650	1609
豆 一	3750	3750	0.00%	3867	117	1609
豆 油	5950	5950	0.00%	6012	62	1609
豆 粕	3420	3380	-1.17%	3263	-117	1609
棕榈油	5450	5380	-1.28%	5110	-270	1609
玉 米	1870	1900	1.60%	1765	-135	1609
白 糖	5700	5700	0.00%	5793	93	1609
郑 棉	12698	12717	0.15%	13210	493	1609
菜 油	6250	6250	0.00%	6134	-116	1609
菜粕	2880	2870	-0.35%	2675	-195	1609
塑 料	8650	8650	0.00%	8855	205	1609
PP	7280	7280	0.00%	7365	85	1609
PTA	4670	4615	-1.18%	4740	125	1609
沥青	1750	1750	0.00%	2026	276	1609
甲醇	1880	1880	0.00%	1908	28	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	36260.00	LmeS 铜 3	4717.50	7.69	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-1.20%
沪锌 1608	15770.00	LmeS 锌 3	2042.50	7.72	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-6.75%
沪胶 1609	11150.00	日 胶连续	158.20	70.48	65.00	59.3-68.9 (3个月)	8.43%
沪金 1612	269.60	纽 金连续	1267.00	4.70	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-0.43%
连豆油 1609	6012.00	美豆油连续	31.94	188.23	183.42	173.81-191.41 (3个月)	2.62%
连棕油 1609	5110.00	马棕油连续	2372.00	2.15	1.93	1.847-2 (3个月)	11.85%

白糖 1609	5793.00	美糖连续	19.19	301.88	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-21.72%
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。