

新世纪期货盘前交易提示 (2016-6-30)
一、市场点评及操作策略

金属工业用品	铜	观望	铜: 从宏观消息看,脱欧公投影响暂平复,因预期多国会做刺激措施,LME铜价周一上涨,收复部分失地。受伦铜及人民币贬值提振,沪铜周二日走势强劲。周三,随着人民币贬值放缓,沪铜似有回落态势。从供需来看,6月28日LME全球铜库存增加1,250吨至192,950吨。库存处于偏高位置。国内显性库存自3月中旬起连续下降,但当前(6月24)水平仍处同期高位。需求方面,6、7月铜消费旺季转冷,需求较疲软。整体偏宽松供需格局恐难支撑高幅度上涨,建议暂以观望为主。
	铝	观望	
	锌	观望	
	镍	偏空	
			铝: 国内方面,27日SMM监测社会库存33.7万吨,较上周下降2.6万吨,下降态势已持续数周。期货显性库存亦为历年同期最低位,市场传言软逼仓可能。上周前半周因受国内库存减少、铝企释放减产、商储等利多信号、美元走弱等利多因素影响,期铝表现强劲。周五遭遇英国公投退欧黑天鹅后,期铝受创下挫。现货交易方面,期铝回落震荡,下游接货兴趣不浓且喊价较低,月末交投活跃不足,整体成交较淡。总体看,公投退欧影响恐持续发酵、需求淡季等因素对铝影响偏空,但“低位库存”、“政策去库存决心”题材仍有支撑,期铝走势或暂震荡。建议观望或谨慎多头思路为主。
	黄金	偏多	黄金: 周五英退欧结果与大多数分析师预期背离,重创英镑。因英国退欧而引发的避险需求利好黄金。得知脱欧结果后,苏格兰、伦敦等地表达留欧决心,并称不排除脱离英国可能。当日英国时间约8点(北京时间15点),卡梅隆发表演说,表示强烈的留欧倾向,无法带领一个要退欧的英国前进,将于10月共党会议期间离职。可以确定的是,长达约2年的退欧协商程序将最早在卡梅隆下台后启动。另外,选民后悔退欧结果,100多万人投票希望重新公投。英国退欧事件或持续发酵,黄金或维持偏强运行。
	白银	观望	
	螺纹	观望	玻璃: 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
	铁矿石	观望	
	焦煤焦炭	观望	
动力煤	观望		

	玻璃	回调做多	<p>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>动力煤：四大矿下月将继续上调北方港口动力煤价格，而且涨幅可能超出市场预期，大约 15 元/吨。受此影响，近期下游需求端又出现集中存煤现象，导致国内煤炭海运费加速上涨。动力煤市场短期供需关系达到紧平衡状态，对现货价格起到支撑作用。但不建议投资者追涨，工业经济下行压力和水电发电量大增仍将制约动力煤 1609 合约的涨势，市场可能以振荡的方式构筑上行通道。入场的投资者可以继续持有。</p> <p>螺纹钢：市场情绪开始恢复稳定，国内黑色产业链期货品种涨幅甚为惊人。今年上半年低库存、低开工率，同时又叠加了春季旺盛的需求，黑色商品的故事在回归理性，未来黑色商品的波动，仍然值得期待，需要把握好季节性的波动行情。7 月份，国内钢市仍将处于“供需双弱”态势，一方面高温天气即将到来，这将影响工程施工，钢市需求弱势局面难改；市场供应即使有起伏，也总体处于低位。这使得国内钢价出现大涨大跌的可能性不大，整体仍将以震荡运行为主。</p>
农产品	大豆	震荡偏多	<p>豆粕：美玉米期货大跌及美豆产区天气改善，优良率高企，USDA 月末大豆种植面积报告或利空令美豆持续下调，英国脱离欧盟加速了美豆的下滑。近期国内油厂大豆压榨开机率大幅提升至超高水平，油厂出货愿望也开始增强。预计豆粕短线或继续跟盘震荡回调，后期粕类价格能否再度上冲，主要取决于 7、8 月份美豆产区天气，取决于拉尼娜气候是否将如期出现。目前天气预报来看，7-9 月出现拉尼娜的概率过半。</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，令棕榈油短线涨幅度将受限。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> <p>棉花：国储拍卖继续进行，国储棉出库速度偏慢，高等级棉花缩</p>
	菜粕	震荡回调	
	豆粕	震荡回调	
	玉米	观望	
	豆油	短空	
	棕榈油	短空	
	白糖	偏多	
	棉花	偏多	
	鸡蛋	观望	

			减，结构趋紧格局对整体棉花市场构成支撑，但整体仍受到抛储的相对约束。新作生长来看，前期冰雹、低温等灾害天气令新疆棉田出现重播等情况，来自新作的缩种减产预期。预计市场整体会在约束中震荡向好。
能源化工品	橡胶	观望	橡胶： 英国脱欧利空影响逐渐消化，我国央行出手干预人民币离岸市场，市场悲观气氛有所削弱，昨日欧股全线大涨，对市场存在一定的利好支撑。橡胶显性库存量依然维持高位，对橡胶价格构成压制。中国青岛保税区进口橡胶库存量维持在 20 万吨以上较大规模，上海期货交易所橡胶库存和注册仓单数量维持历史新高。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坚实基础，近期的反弹更多来源于宏观提振，天胶期货价格维持近强远弱的格局。技术上天胶反弹表现较强，仍有一定上涨空间，做空需等待。
	LLDPE	观望	PTA： 原油在支撑位反弹，近期走势趋于震荡，国内化工品整体走势偏强，PTA 维持反弹之势，一方面受宏观氛围的带动，另一方面受 G20 影响 PTA 开工率将有所下降，周国内 PTA 开工负荷截在 69%附近，PTA 加工费依旧处于偏低位置，厂家计划 7 月份减产，不过下游聚酯行业也有相应停车计划。另外，PTA 库存压力仍然较大，价格上涨空间也受抑制。本周走势谨慎偏多。 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\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	550	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	37.6	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	900	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	272	买菜粕 1609 抛菜粕 1701 组合价差在区间 [30, 50] 建仓, 目标价差 300, 止损价差 30。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016/6/29						
	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	2180	2180	0.00%	2241	#REF!	1610
铁矿石	445	456	2.47%	418.5	-38	1609
焦炭	860	860	0.00%	932	72	1609
焦煤	810	810	0.00%	716	-94	1609
玻璃	1134	1134	0.00%	1044	-90	1609
沪 铜	36960	37180	0.60%	37150	-30	1608
沪 铝	12570	12600	0.24%	12365	-235	1608
沪 锌	16080	16500	2.61%	16210	-290	1608
橡 胶	10750	10800	0.47%	11250	450	1609
豆 一	3750	3750	0.00%	3932	182	1609
豆 油	6050	6050	0.00%	6072	22	1609
豆 粕	3450	3550	2.90%	3356	-194	1609
棕榈油	5480	5480	0.00%	5172	-308	1609
玉 米	1900	1900	0.00%	1778	-122	1609
白 糖	5690	5700	0.18%	5841	141	1609
郑 棉	12719	12816	0.76%	14535	1719	1609
菜 油	6250	6250	0.00%	6172	-78	1609
菜粕	3020	3020	0.00%	2818	-202	1609
塑 料	8650	8650	0.00%	8905	255	1609
PP	7280	7280	0.00%	7929	649	1609
PTA	4655	4725	1.50%	4786	61	1609
沥青	1750	1750	0.00%	2060	310	1609
甲醇	1875	1875	0.00%	1980	105	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	37150.00	LmeS 铜 3	4813.00	7.72	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.79%
沪锌 1608	16210.00	LmeS 锌 3	2073.50	7.82	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-5.58%
沪胶 1609	11250.00	日 胶连续	158.20	71.11	65.00	59.3-68.9 (3个月)	9.40%
沪金 1612	284.30	纽 金连续	0.00	0.00	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-100.00%
连豆油 1609	6072.00	美豆油连续	31.36	193.62	183.42	173.81-191.41 (3个月)	5.56%
连棕油 1609	5172.00	马棕油连续	2338.00	2.21	1.93	1.847-2 (3个月)	14.86%
白糖 1609	5841.00	美糖连续	20.07	291.03	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-24.53%
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。