

**新世纪期货盘前交易提示（2016-8-17）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	回调做多	<p><b>玻璃：</b>华南地区近一个月整体价格环比上涨 180 元左右，湖北地区环比上涨 100 元左右，并且生产企业库存处于低位。今日武汉汉南和洪湖工厂白玻价格上涨 40 元。明天沙河安全薄板价格也计划上涨 20 元。整体看在旺季预期的作用下，现货支撑下，玻璃后期强势延续。不过随着交割月临近，多头面临接货问题，空头面临交货问题，在减仓带动下，不排除行情大幅波动可能，可少量尝试布局 1701 合约。</p> <p><b>螺纹钢：</b>英国央行正式打响经济增长的保卫战，将基准利率下调至历史最低位，全球央行破冰再宽松，黑色系期货品种闻风上行。目前行业处于淡季，高温酷暑之际终端成交较为平淡，社会库存小幅回升在情理之中，但库存绝对水平依然处于低位，压力不大。钢铁企业盈利提升，产能释放加快，钢铁下游行业及出口需求也有所提升。环保执行力度不断加强，主导钢厂上调出厂价格，将有利于提振市场信心，助推钢价上涨。</p> <p><b>焦炭：</b>唐山限产消息再起可能是拉涨期市“黑色系”的主要原因，煤钢供应端去产能继续加码，钢厂和焦化厂产能无法充分释放；此外今年房地产行情及汽车销量均好于去年，加上“金九银十”消费旺季来临，因此“黑色系”上涨有基本面支撑。下游钢厂焦炭库存可用天数为 7 天；9 月、10 月房地产开工率有望增强，焦炭后市上涨空间依然存在。</p> <p><b>铁矿石：</b>由于钢厂利润高，4 月以来中国钢铁产量一直在增加，6 月粗钢日均产量达到 231.6 万吨，创出历史新高。但进入 7 月后，河北唐山地区限产以及江苏、河南等地钢铁行业开展环保检查，导致钢铁产量开始下降，铁矿石需求开始缩减。钢厂采购减少，港口库存攀升，澳洲、巴西矿商纷纷计划增产，铁矿石期货短期内或有一波回调。</p>
	铁矿石	回调做多	
	焦煤焦炭	回调做多	
	动力煤	回调做多	
	玻璃	观望	
	大豆	偏多	<p><b>豆粕：</b>在出口良好、旧作库存紧张，与天气良好博弈下，短线美豆或呈现上下震荡走势。美陈豆出口可能高估，待新豆丰产规模确定后，或仍面临一波下跌，见到收割低点。由于目前连粕及美豆反弹，短线豆粕现货将跟盘震荡温和反弹，但幅度有限，近阶段整体或难有大的涨跌，预计将跟盘呈现上下窄幅波动态势。但国内豆粕基本面压力仍存，若美豆天气持续良好，豆粕价格后市仍难乐观。</p>
	菜粕	偏多	
	豆粕	偏多	
	玉米	偏多	

农产品			<b>菜粕:</b> 拿大和中国官员就油菜籽进口新规进行的谈判无果而终, 目前菜粕现货供应还比较紧张, 9 月份菜籽到港船期较少, 菜粕价格暂时也难有大的下跌。短线菜粕价格仍以跟盘窄幅上下震荡整理为主。但如果美豆产区天气保持良好, 美豆丰收上市, 后市菜粕也难乐观
	豆油	偏多	<b>油脂:</b> 在出口良好、旧作库存紧张, 与天气良好博弈下, 预计美豆或保持上下震荡走势, 短线偏强震荡, 只要美豆不出现明显回落, 随着节前备货启动, 国内基本面利好消息不断呈现, 以及棕榈油的强力拉动, 预计 8 月中下旬豆油价格有望延续震荡上行。只是, 美陈豆出口可能高估, 待新豆丰产规模确定后, 或仍面临一波下跌, 因此, 对节前备货行情上涨高度暂仍需谨慎。
	棕榈油	偏多	
	白糖	观望	<b>白糖:</b> 减产、进口管制, 糖厂库存同比减少, 现货价格平稳, 支撑糖价, 但走私隐忧长期存在, 走私较大冲击国内市场, 国家抛储也或打压糖价。不过拉尼娜不确定性增加, 后期气候炒作的空间较大。 <b>棉花:</b> 棉储备棉成交率止跌回升, 均价提升, 当前市场棉花供应主要来自储备棉投放, 储备棉轮出时间由 2016 年 8 月 31 日延长至 2016 年 9 月 30 日, 年度轮出总量不限于 200 万吨, 市场供应增加, 市场对后期缺口的担心减弱, 抑制棉花行情。纺织市场也进入传统淡季, 采购积极性不高。印度棉价止跌回升, 种植进度低于去年同期; 美国棉花主产区天气状况引发市场关注。
	棉花	震荡	
	鸡蛋	短空	
能源化工品	橡胶	偏弱	<b>橡胶:</b> 沪胶窄幅调整, 近期难有大幅波动。近月 1609 合约挤仓以及 G20 临近下游需求缩水依旧是目前最大的利空压力, 而供应方面、现货库存方面、与合成胶价差方面均存在一定的支撑。目前虽然整体需求方面疲软, 但是市场对后期供需矛盾持相对乐观的态度, 加上近期混合胶标准被重提, 可能海关可能收紧混合胶入关审查, 对沪胶形成一定支撑。预计沪胶主力 1701 合约短期存在继续小涨可能, 09 合约的主要压力仍在交割库库存, 老胶不能转抛到 01 合约上。中长期内, 宏观因素影响较大, 经济滞胀环境下, 天胶下跌空间已经不大, 近期仍将维持低位震荡。
	LLDPE	震荡	<b>PTA:</b> 市场对主要产油国可能冻产的预期升温, 加之美元走低, 油价涨至五周以来的高点。PTA 临近 09 交割月, 仓单逐渐下降, 终端需求处于淡季, 仓单仍对 PTA 价格形成抑制; PTA 开工率小幅回
	PP	偏强	
	甲醇	偏强	

PTA	震荡	<p>落，加工费较之前有所恢复。中长期看，PTA 处于历史低位区间震荡，当前经济滞胀环境下，向下空间也较为有限；短期市场依旧震荡走势为主，操作上逢低买入，短线操作。</p> <p><b>LLDPE\PP:</b> 受 G20 华东地区装置减产等因素影响，国内 LLPP 走势偏强，目前处于高位震荡走势；港口库存本月大幅增加，社会隐性库存较多；需求方面，棚膜需求逐步开启，但市场心态纠结，对于高报价货源采购意向不强。供应方面， LLDPE 开工率小幅回升，当下检修装置仍较多；PP 停产装置较多供应偏紧。宏观方面，当前货币宽松和经济滞胀环境下，商品价格受到上涨预期推动。预计 LL 与 PP 在 9 月份之前呈现高位震荡。</p>
-----	----	--

## 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 L1701 抛 L1705	410	[200-350 区]间内分批买入，止损价差 180，目标价差[500-600]。
	买 动力煤 1701 抛动力煤 1705	17	买动力煤 1701 抛动力煤 1705 组合价差在区间 [20, 30]建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 40, 第二目标价差 60, 止损价差 15.
	买豆油 1701 抛 棕榈油 1701	878	买豆油 1701 抛棕榈油 1701 组合价差在区间 [800, 900]建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 1400, 第二目标价差 1600, 止损价差 50.

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016-8-16						
	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	2430	2460	1.23%	2648	188	1610
铁矿石	516	510	-1.16%	486	-24	1609
焦炭	1040	1040	0.00%	1261	221	1609
焦煤	825	825	0.00%	770	-55	1609
玻璃	1195	1195	0.02%	1212	17	1701
沪 铜	37240	37110	-0.35%	37220	110	1610
沪 铝	12690	12590	-0.79%	12430	-160	1610
沪 锌	17620	17750	0.74%	17335	-415	1610
橡 胶	10600	10600	0.00%	13100	2500	1701
豆 一	3700	3700	0.00%	3820	120	1701

豆 油	6210	6210	0.00%	6376	166	1701
豆 粕	3160	3230	2.22%	3049	-181	1701
棕榈油	5830	5950	2.06%	5498	-452	1701
玉 米	1800	1800	0.00%	1477	-323	1701
白 糖	5790	5800	0.17%	5690	-110	1609
郑 棉	14691	14602	-0.61%	14080	-522	1609
菜 油	6200	6300	1.61%	6438	138	1701
菜粕	2680	2680	0.00%	2419	-261	1701
塑 料	9150	9150	0.00%	8910	-240	1701
PP	8380	8380	0.00%	7458	-922	1701
PTA	4585	4585	0.00%	4850	265	1701
沥青	1950	1950	0.00%	1834	-116	1609
甲醇	1870	1880	0.53%	1919	39	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 1610	37220.00	LmeS 铜 3	4786.50	7.78	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.05%
沪锌 1610	17395.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.70	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-7.06%
沪胶 1701	13100.00	日 胶连续	158.20	82.81	65.00	59.3-68.9 (3个月)	27.39%
沪金 1612	289.00	纽 金连续	1373.50	4.75	4.72	4.61-4.88 (3个月)	0.69%
连豆油 1701	6376.00	美豆油连续	32.92	193.68	183.42	173.81-191.41 (3个月)	5.59%
连棕油 1701	5498.00	马棕油连续	2590.00	2.12	1.93	1.847-2 (3个月)	10.22%
白糖 1701	6121.00	美糖连续	20.29	301.68	385.65	356.29-426.61 (3个月)	-21.77%

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。