

**新世纪期货盘前交易提示（2016-9-23）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹	偏空	<p><b>铁矿石：</b>随着国内矿山开工率的回升以及外矿进口量的增加，国内铁矿石的供需偏向宽松，海外矿山2016—2018年约有1.6亿吨新产能投产，中长期来看，铁矿石供过于求的局面并未改变，短期受煤炭供应紧张影响或有反弹可能。</p> <p><b>焦炭：</b>中国煤炭消费明显下降的趋势表明，峰值已经提前达到，今后用于发电的煤炭将进一步下降。从占另一半煤炭消费量的钢铁、建材行业来看，也都已过峰值，所以即使经济有所回升，煤炭消费总量也不可能回到2013年的峰值水平，暂维持高位回调的观点。</p> <p><b>焦煤：</b>近期钢坯价格有所走弱，钢厂利润逐渐被压缩。焦炭价格涨势有所放缓，部分地区开始出现平稳态势。焦煤市场则稳中有涨，价格仍旧表现强势。自8月下旬起螺纹钢期价已有较大幅度的下跌且仍处在下行区间，而处于产业链上中游的焦煤焦炭期货才刚刚转势下行，近期内仍有回调空间。焦煤期货方面，此番价格回调幅度或为100元/吨左右，9月下旬有望回调至800元/吨。</p> <p><b>动力煤：</b>供给侧收缩局面仍在延续，产地煤炭资源持续偏紧；发运港口煤炭库存偏低；近期电力和煤炭消费不断增加；主要煤炭企业将大幅度上调9月份动力煤销售价格，供煤商“惜售”情绪升温。煤价有望持续上涨，有望提升行业整体的盈利能力。动力煤价格预计仍有50元/吨左右的上涨空间，煤价持续回暖将有助于进一步改善煤炭企业的业绩。</p> <p><b>玻璃：</b>国内玻璃市场整体平稳为主。沙河地区现货报价持稳，部分厂家报价有所松动，出库放缓，沙河德金七线点火，经销商采取自主灵活的销售方式积极出库，运输新政策即将执行，当地用车紧张，长途外发受阻。华东、华中地区现货以稳为主，华南地区现货有所松动。技术上，玻璃1701合约收涨，期价测试60日线压力后有所回落，下方考验1100支撑，短线趋于震荡回升走势。操作上，短线1100-1145区间交易。</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤焦炭	回调做多	
	动力煤	回调做多	
	玻璃	区间交易	
	大豆	逢低多	<p><b>豆粕：</b>豆粕：新豆单产大幅上调抵消陈豆出口调高利好，产量及库存增幅均超预期，报告利空。9、10月大豆到港量少，因缺豆，不少油厂9月中下旬均有停机计划，期间进行设备大检修，导致9月中下旬油厂开机率明显下降。加上，9月份国内养殖业继续回暖，饲料销量较上月继续增长，终端需求正不断好转，且饲料企业因担忧后续供应偏紧，及双节备货支持。因压榨利润欠佳，油厂暂</p>
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	偏空	

农产品			<p>未采购新的菜籽船，也还在等待政策明朗，9-10月份菜籽到港量整体偏少。随着豆粕与菜粕的价差重新扩大，菜粕市场需求有所增加。多空交织，粕类或将宽幅震荡。</p> <p><b>玉米：</b>东北地区临储拍卖玉米近期连续回暖，目前已陆续出库，加之近期华北部分地区春玉米逐渐上市，东北春玉米本月也将批量上市，供给过剩局面带来利空信号，管道库存购销或再现乏力局面，预计后期玉米较为偏弱。此外，东北地区新季玉米受干旱影响仍为褪去，新作又遭受倒伏危机，粮食减产数量逐渐增加，后期需持续关注。</p>
	豆油	偏多	<p><b>油脂：</b>收割期降雨过多影响收割进度及出口良好，提振美豆继续反弹走高，加上棕油库存紧张暂难缓解，近两月大豆到港量小导致9月油厂开机率下降，均为市场提供底部支撑。但美豆单产大幅上调，丰产已成定局，后期天气一旦恢复正常，大豆顺利收割，将会再次对美盘形成打压；中秋节已过，目前只剩下国庆节前的少量备货，未来市场需求量也将会慢慢减少。马来西亚棕榈油 FOB 价格与南美豆油价差过小，将抑制需求，一旦出口继续放慢，后市仍需回调修正，而国内棕榈油因与豆油价差倒挂，基本被市场弃用，目前棕榈油出货以执行前期合同为主。。</p>
	棕榈油	偏多	
	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，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。</p> <p><b>棉花：</b>储备棉投放，下游竞拍积极，储备棉成交率、成交均价均攀升。近期南疆降雨增加，如果持续时间较长，可能对棉花产量和质量产生不利影响。纺织市场金九银十预期增强，不过新棉上市在即，供应压力将增加，短期谨慎看涨。</p>
	棉花	偏多	
鸡蛋	观望		
能源化工品	橡胶	偏强	<p><b>橡胶：</b>近期天胶进口货源收紧预期强烈，泰、马、印尼、越延长橡胶出口限制，全球产胶量增幅不明显，且我国产胶量较大幅度回落等促使后期进口货源紧缺预期增加，青岛保税区库存创5年新低。宏观方面，美联储9月维持利率不变等存在利多支撑。主要的利空因素：上期所橡胶库存高位，国产胶消化压力较大；在沪胶和东京胶大幅上行的情况下，跟产胶区供应情况最密切的新加坡胶增幅不明显，说明整体供应情况并没有出现大幅缩减，海运带来的阻力解决后，后期进口货源存在增多可能，增加沪胶后期下行可能。预计后期沪胶在多空因素共同影响下维持震荡走势。</p>
	LLDPE	偏空	<p><b>PTA：</b>现货氛围一般，基本面运行稳定，暂没有重大多空事件影响，现货成交在4590-4600元。PTA装置方面，本周检修装置陆续重启，整体开工率仍较低；需求方面，目前下游聚酯负荷已经提升，需求尚可；目前PTA加工费处于400元附近，成本端看PTA价格继续下跌空间有限，但供应略显宽松，价格上涨动力也不足。日线走势上，呈现三角形收敛形态，在走势明朗前，观望为主。</p>
	PP	偏空	
	甲醇	震荡	

	PTA	震荡	LLDPE\PP: 走势转空, 逢反弹做空为主。首先供需将逐步转向宽松, 9月中旬以后, 市场将面临检修装置重启及新产能释放的双重压力, 市场看空情绪愈见浓重, 下游采购热情下降。另外, 9月份之后国内有较强的货币紧缩预期, 以及美元加息预期, 因此对LL与PP价格有一定利空影响。整体上看, 后市承压下行概率较大。
--	-----	----	--

## 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	405	[200-350 区]间内分批买入, 止损价差 180, 目标价差 [500-600]。
	抛焦炭 1701 买焦煤 1701	1.3207	抛焦炭 1701 买焦煤 1701 组合价差在区间 [1.4, 1.5] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 1.2, 第二目标比价 1.1, 止损价差 1.5

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

## 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 1611	37650.00	LmeS 铜 3	4808.00	7.83	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.65%
沪锌 1611	17910.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.92	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.31%
沪胶 1701	13475.00	日 胶连续	158.20	85.18	65.00	59.3-68.9 (3个月)	31.04%
沪金 1612	287.70	纽 金连续	1373.50	4.77	4.72	4.61-4.88 (3个月)	1.15%
连豆油 1701	6372.00	美豆油连续	33.25	191.64	183.42	173.81-191.41 (3个月)	4.48%
连棕油 1701	5700.00	马棕油连续	2672.00	2.13	1.93	1.847-2.3 (3个月)	10.76%
白糖 1701	6473.00	美糖连续	22.56	286.92	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-19.32%

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。