

新世纪期货盘前交易提示（2016-9-26）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	偏空	<p>铁矿石：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>焦炭：目前钢厂及焦化企业焦煤和焦炭的库存普遍偏低，市场短线备货需求升高，加上前几天出现的全国汽运实施限制超载行动导致焦煤和焦炭的汽运成本升高等事件的刺激，加重了现货市场的看多心理。因此，煤炭现货市场在中长线及短线趋势均向上。</p> <p>焦煤：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>动力煤：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>玻璃：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合约收跌，期价测试60日线压力，下方考验1100附近支撑，短线趋于区间震荡。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>豆粕：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</p>
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	偏空	

农产品			<p>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>玉米：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>油脂：美豆丰产与出口需求仍将继续博弈，过多降雨也会影响收割，短期美豆期价或将区间震荡，而国内棕榈油供应紧张格局暂难缓解，港口大豆到港量偏小影响油厂开机率，豆油供应量也在不断减少，后期豆油库存将逐步下降，这为油脂市场提供底部支撑，预计短线油脂回调空间还不大。另外，当前国内豆棕现货价差已经罕见倒挂，棕榈油基本被市场弃用，市场仍无人问津。</p>
	棕榈油	偏多	
	白糖	偏多	<p>白糖：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>棉花：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>橡胶：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>PTA：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> <p>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。</p>
	PP	偏空	
	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 L1701 抛 L1705	360	[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	1.3229	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

2016-9-23						
	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	2310	2310	0.00%	2286	-24	1610
铁矿石	489	500	2.25%	413.5	-87	1701
焦炭	1310	1310	0.00%	1247.5	-63	1701
焦煤	910	910	0.00%	943	33	1701
玻璃	1336	1336	0.00%	1119	-217	1701
沪铜	37730	37830	0.27%	37820	-10	1610
沪铝	12920	13220	2.32%	12745	-475	1610
沪锌	18500	18430	-0.38%	17940	-490	1610
橡胶	11400	11200	-1.75%	13550	2350	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3748	98	1701
豆油	6330	6300	-0.47%	6394	94	1701
豆粕	3310	3310	0.00%	2909	-401	1701
棕榈油	6350	6350	0.00%	5734	-616	1701
玉米	1810	1790	-1.10%	1419	-371	1701
白糖	6230	6200	-0.48%	6499	299	1701
郑棉	14235	14323	0.62%	14945	622	1701
菜油	6350	6350	0.00%	6422	72	1701
菜粕	2600	2580	-0.77%	2241	-339	1701
塑料	9350	9350	0.00%	8585	-765	1701
PP	7730	7730	0.00%	7077	-653	1701
PTA	4575	4575	0.00%	4776	201	1701

沥青	1800	1800	0.00%	1868	68	1701
甲醇	1940	1940	0.00%	2033	93	1701

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	37860.00	LmeS 铜 3	4848.50	7.81	7.78	7.49-8.04 (3个月)	0.37%
沪锌 1611	17950.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.94	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.10%
沪胶 1701	13550.00	日 胶连续	158.20	85.65	65.00	59.3-68.9 (3个月)	31.77%
沪金 1612	288.15	纽 金连续	1373.50	4.77	4.72	4.61-4.88 (3个月)	0.99%
连豆油 1701	6394.00	美豆油连续	33.25	192.30	183.42	173.81-191.41 (3个月)	4.84%
连棕油 1701	5734.00	马棕油连续	2686.00	2.13	1.93	1.847-2.3 (3个月)	10.84%
白糖 1701	6499.00	美糖连续	21.83	297.71	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-16.29%

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。