

新世纪期货盘前交易提示（2016-9-28）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	偏空	<p>铁矿石：铁矿石供应小幅升高，但库存数据仍处于低位，再配合钢厂开工升高的情况，这些表明目前主流钢厂在仍有盈利的情况下，保持提高开工的节奏，对炉料的消费形成支撑。但是，随着钢价的回落，主流钢厂的吨钢利润也在收缩，目前回落至百元左右，这可能在一定程度上压制后期铁矿石价格的上涨。目前国内矿山的开工率仍处于较低水平，后期开工一旦升高，将对国产矿价格走势形成冲击。</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：国内玻璃市场整体稳中有跌。沙河地区现货报价稳中有跌，出库整体尚可，部分表现不佳，厂家公路运输行政持续影响，成本明显增加，市场情绪受到影响。华中、华南地区现货价格下跌，湖北三峡、长利、江门信义等玻璃价格下调。技术上，玻璃1701合约小幅回升，期价考验1110附近支撑，上方面临60日线压力，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：早收美豆单产良好，市场预期USDA10月报告将再上调单产，美豆收获压力显现，期货市场陷入回调整理，令国内豆粕现货也继续跟盘回调整理，不过，国内9、10月份大豆到港量仍较少，10月份或仅550万吨左右，大豆供应区域性偏紧，影响油厂开机率，目前国内豆粕供应仍处于非常紧张局面。且接下来国庆假期</p>
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	偏空	

农产品			<p>将至，停机油厂增多，9月底至10月上旬不少油厂有停机计划，将令豆粕货源紧张局面加剧，特别是华北及山东、广东地区较为严重，预计9月底至10月中上旬油厂豆粕供应都将继续处于偏紧局面，当前国内豆粕供应偏紧将限制豆粕短线跌幅。</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	
	棉花	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>
	鸡蛋	观望	
能源化工品	橡胶	偏强	<p>橡胶：近期天胶基本面偏乐观，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；青岛保税区库存持续下降，创5年新低。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>
	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, 国内外宏观货币环境偏利空, 国内面临通缩风险, 且美国加息预期较强。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	435	[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	1.3035	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

2016-9-27						
	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	2360	2350	-0.42%	2215	-135	1610
铁矿石	505	500	-0.99%	406	-94	1701
焦炭	1370	1370	0.00%	1252	-118	1701
焦煤	910	910	0.00%	960.5	51	1701
玻璃	1336	1336	0.00%	1122	-214	1701
沪铜	37880	37660	-0.58%	37650	-10	1610
沪铝	13220	13240	0.15%	12715	-525	1610
沪锌	18160	18260	0.55%	18030	-230	1610
橡胶	11250	11000	-2.22%	13295	2295	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3689	39	1701
豆油	6300	6270	-0.48%	6384	114	1701
豆粕	3300	3240	-1.82%	2841	-399	1701
棕榈油	6350	6320	-0.47%	5756	-564	1701
玉米	1770	1750	-1.13%	1404	-346	1701
白糖	6200	6200	0.00%	6673	473	1701
郑棉	14366	14427	0.42%	15465	1038	1701

菜油	6350	6350	0.00%	6406	56	1701
菜粕	2580	2550	-1.16%	2200	-350	1701
塑料	9200	9200	0.00%	8635	-565	1701
PP	7730	7730	0.00%	7171	-559	1701
PTA	4575	4575	0.00%	4736	161	1701
沥青	1800	1800	0.00%	1844	44	1701
甲醇	1925	1925	0.00%	2029	104	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 1612	37450.00	LmeS 铜 3	4840.00	7.74	7.78	7.49-8.04 (3个月)	-0.54%
沪锌 1612	18035.00	LmeS 锌 3	2260.50	7.98	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-3.64%
沪胶 1701	13420.00	日 胶连续	158.20	84.83	65.00	59.3-68.9 (3个月)	30.51%
沪金 1612	286.20	纽 金连续	1373.50	4.80	4.72	4.61-4.88 (3个月)	1.68%
连豆油 1701	6312.00	美豆油连续	33.25	189.83	183.42	173.81-191.41 (3个月)	3.50%
连棕油 1701	5672.00	马棕油连续	2698.00	2.10	1.93	1.847-2.3 (3个月)	9.15%
白糖 1701	6668.00	美糖连续	23.32	285.93	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-19.60%

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。