

**新世纪期货盘前交易提示（2016-10-12）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹	偏空	<p><b>铁矿石：</b>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><b>焦炭：</b>目前煤焦市场资源依旧紧张，部分煤矿仍在提涨中，据悉山西焦煤集团10月1日起部分矿点精煤价格继续上涨。从运输端来看，汽运新规的影响下，焦企焦炭外运成本明显增加，太原到天津、唐山汽运运费涨30-40元/吨不等，因此部分焦企焦炭库存增加。且原料短途运输也受到不同程度影响，加之原料涨价、焦企原料库存小幅减少，焦炭价格有较强支撑。</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>国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳，出库尚可，部分规格销售良好。生产企业库存回落，经销商增加囤货。华东、华中地区现货价格持稳为主；华南地区现货价格稳中有涨，华南会议召开提议调涨，广州明轩、中山玉峰浮法玻璃价格上调。技术上，玻璃1701合约回升，期价企稳1060一线支撑，上方反抽5日线压力，短线趋于震荡回升走势。操作上，1060-1095区间交易为主。</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>美豆出口良好及丰产压力仍较大，美豆价格上涨空间受限，整体仍处于弱势格局，不过，10月中旬前豆粕供应紧张料难缓解，</p>
	菜粕	观望	

农产品	豆粕	观望	短线豆粕现货暂仍抗跌。但 10 月大豆到港量明显高于预期，最新调查显示，10 月份大豆到港量或达到 645 万吨，远高于此前预期的 550 万吨，10 月中下旬油厂豆粕供应量将有望逐步增加，虽然季度报告大豆库存低于市场预期，但仍是五年来的最高水平，美豆反弹力度也有限，因此豆粕价格短线也难有大的上涨，或跟盘窄幅波动。10 月 12 日美国农业部月度报告指引将比较关键，若报告如期利空，大幅上调单产预估，10 月中下旬豆粕行情将难乐观。 <b>玉米：</b> 政策性抛售玉米出库量不断加大，且渠道也趋于多元化，加上出库库点分布在国内各地区，充分满足了市场需求，另外伴随着各地新粮的大量上市，而市场上各收购主体心态普遍看空，购销较为谨慎，届时供需面矛盾将更加严峻。在市场定价、价补分离情况下，国内玉米价格主要依靠市场形成，价格下跌预期强烈。
	玉米	偏空	
	豆油	观望	<b>油脂：</b> 棕榈油供应仍紧张，豆油供应暂也无压力，使短线豆油行情表现仍抗跌。国庆节已过，接下来或将迎来阶段性需求淡季，而且马来西亚棕榈油产量增加、出口预期不好，令马盘承压。加上，福四通将美新豆单产预估上调至 52.5 蒲，市场平均预估 USDA 本月报告将上调单产至 51.5，均高于上月 USDA 报告的 50.6 蒲，丰产压力大令美豆仍有下行风险。而随着天气转冷，棕榈油需求明显减弱，后续到港量将基本可以保证供应，随着棕榈油新货陆续到港，一旦国内货源紧张局面缓解，国内棕榈油现货有补跌压力。
	棕榈油	观望	
	白糖	偏多	<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> 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。
	棉花	偏多	
鸡蛋	观望		
能源化工品	橡胶	偏强	<b>橡胶：</b> 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。
	LLDPE	偏空	<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，

PP	偏空	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。 <b>LLDPE\PP:</b> 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。
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	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

2016-10-12						
	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	2330	2330	0.00%	2255	-75	1610
铁矿石	460	465	1.09%	420.5	-45	1701
焦炭	1370	1390	<b>1.46%</b>	1355	-35	1701
焦煤	910	910	0.00%	1038.5	129	1701
玻璃	1336	1336	0.00%	1069	-267	1701
沪铜	37680	38080	1.06%	37830	-250	1610
沪铝	13220	13360	1.06%	13255	-105	1610
沪锌	18500	18670	0.92%	17775	-895	1610
橡胶	11225	11400	<b>1.56%</b>	14120	2720	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3714	64	1701
豆油	6250	6250	0.00%	6398	148	1701
豆粕	3230	3230	0.00%	2853	-377	1701
棕榈油	6320	6270	-0.79%	5520	-750	1701
玉米	1740	1720	-1.15%	1427	-293	1701

白糖	6200	6575	6.05%	6675	100	1701
郑棉	14679	14798	0.81%	15375	577	1701
菜油	6300	6300	0.00%	6382	82	1701
菜粕	2500	2500	0.00%	2177	-323	1701
塑料	9200	9200	0.00%	9285	85	1701
PP	7730	7730	0.00%	7662	-68	1701
PTA	4575	4575	0.00%	4806	231	1701
沥青	1800	1800	0.00%	1778	-22	1701
甲醇	1923	1995	3.77%	2234	239	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	38160.00	LmeS 铜 3	4827.50	7.90	7.78	7.49-8.04 (3个月)	1.60%
沪锌 1612	18165.00	LmeS 锌 3	2292.50	7.92	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.30%
沪胶 1701	14205.00	日 胶连续	180.40	78.74	65.00	59.3-68.9 (3个月)	21.14%
沪金 1612	273.90	纽 金连续	1373.50	5.01	4.72	4.61-4.88 (3个月)	6.24%
连豆油 1701	6438.00	美豆油连续	33.25	193.62	183.42	173.81-191.41(3个月)	5.56%
连棕油 1701	5532.00	马棕油连续	2589.00	2.14	1.93	1.847-2.3 (3个月)	10.94%
白糖 1701	6658.00	美糖连续	23.03	289.10	355.65	286.29-426.61(3个月)	-18.71%

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。