

新世纪期货盘前交易提示（2016-10-17）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	被动上涨	<p>螺纹钢：节后钢厂的调价，部分原因是9月下旬伴随钢厂结算量的回升，钢厂结算均价环比涨幅3.69%，出厂价格的大幅提升，提高了钢材现货的流通基价。9月21日开始对超载管理力度的加强，提升了钢材现货的流通成本，流通领域已有上涨的需要。节后螺纹钢的走势有一种被动上涨的感觉，由于焦炭价格大幅上涨，铁矿石也存在一定的补库需求，因此推动了螺纹钢期货上涨。</p> <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>动力煤：煤源紧张局面依然存在，价格涨势或难以停止。虽然发改委一再加大产能释放力度，但是效果显现还需一段时间，受需求预期良好带动，部分地区下游电厂补库积极依然较高，或继续支撑煤价。10月份，正值大秦线检修期间，铁路发运量难有作为，煤炭发运的增量有限，加之汽运价格的上涨，或进一步推高消费地煤价。11月份和12月份，随着需求旺季的到来，市场将得到支撑，动力煤价格整体下跌的可能性不大。</p> <p>玻璃：国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳，生产企业销售较为稳定，经销商以订单走量增加提货为主。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，英德鸿泰浮法玻璃价格上调。技术上，玻璃1701合约小幅收跌，期价测试1090一线压力，下方考验1050一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，1050-1090区间交易为主。</p>
	铁矿石	被动上涨	
	焦煤焦炭	回调做多	
	动力煤	回调做多	
	玻璃	区间交易	
	大豆	震荡	<p>豆粕：美豆丰产压力较大，反弹高度或有限，整体仍处于偏弱震荡格局。因压榨利润改善，中国进口买入大豆，11月起大豆到港</p>
	菜粕	观望	

农产品	豆粕	观望	量大幅放大，油厂开机率也将大幅提升，11月起豆粕供应紧张局面或有所缓解，前期卖出的一些低价基差合同也陆续流入市场。而且目前现货与期货价差过大，中远期来看，豆粕货源紧张局面缓解后，豆粕下行压力将放大。 玉米： 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	观望	
	豆油	逢低做多	油脂： USDA 如期上调北美大豆产量，并上调巴西产量，报告影响偏空但影响相对有限，预计后期北美市场丰产利空将逐渐消化，远期多头力量将逐渐加强。马来棕榈油 2016 年度有减产预期，主产国库存压力不大。国内四季度还有元旦、春节前还有备货旺季，以及原油震荡走强令交易商持续做多油粕比，加上棕榈油国内库存紧张格局还未明显缓解，油脂市场或将震荡攀升。不过，时下市场仍存有一些潜在风险，11、12 月大豆到港量庞大，总量或高达 1600 万吨，中下旬油厂开机率开始回升，11-12 月将达到超高水平，国储菜油也保持每周拍卖 10 万吨，确保供应基本无忧，而需求暂时处于节后阶段性淡季。
	棕榈油	逢低做多	
	白糖	偏多	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。 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。
	棉花	偏多	
鸡蛋	观望		
能源化工品	橡胶	偏强	橡胶： 天然胶全球产量略有缩减，青岛保税区库存节节回落，下游市场需求良好，导致天胶供应紧张预期依旧强烈。10 月份降雨情况依旧将阻碍正常割胶，整体产量供应方面依旧趋紧；韩进海运破产，虽然韩进集团斥资 1000 亿韩圆帮助子公司韩进海运，并且听闻有航运公司有收购意向，但短期内运输困境和运费上涨改善情况有限；听闻部分货源 10 月份集中到港，但是在需求维持平稳，青岛保税区库存低位的情况下难改 10 月份进口天然橡胶货源紧缺现状，支撑美金胶价格将依旧坚挺，进而支撑沪胶仍有上行空间。操作上，建议回调做多为主。
	LLDPE	震荡	PTA： 市场后市或将依旧维持偏强震荡行情，上涨空间或将有限。10 月 10 日珠海 BP1#110 万吨 PTA 装置意外停车后，国内 PTA 开工率下滑至 6 成以内。目前下游聚酯开机率维持在 78% 附近，10 月份国内 PTA 目前来看仍处于去库存阶段。但是 9 月份仓单集中注
	PP	震荡	

	甲醇	偏多	销后，市场仍有 30 余万吨仓单流入现货市场。因此，10 月国内 PTA 供应依旧充足。上游方面，国际油价反弹高度有待观察，虽然 OPEC 态度发生转变，但 11 月份是否能真正落实减产方案目前还处于观察中。短期 PTA 市场维持偏强走势，但上行空间较为有限。 LLDPE\PP: 国庆节后 L 与 PP 下游需求较好，库存累积不多，导致现货价格迅速反弹。供应方面，整体库存处于相对低位，前期检修装置，入中沙天津、兰州石化等尚未正常开车，神华新疆资源尚未流出，10 月份供应压力增大隐患尚存。目前多空因素博弈，未来走势并不算乐观，预计 10 月下旬将有所回落。 甲醇: 国庆节后，价格涨势明显，货源供应较为紧张。一方面，下游煤制烯烃需求旺盛，西北主产区甲醇多供烯烃装置使用，甲醇外销量较少，内地局部地区货源紧张；另一方面，装置检修多，近期内蒙古久泰、山西焦化、山西光大、山西同煤、四川川维、山东联盟等装置检修，10 月中旬左右计划检修的装置装置有国电英力特、榆林尧矿、中煤榆林等。另外，各区生产企业库存低位，出货无压力。技术上，呈现突破上涨之势，预计价格仍有攀升空间，操作上逢低多为主。
	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	605	[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	1.3113	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

2016-10-17						
	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	2380	2410	1.26%	2289	-121	1610
铁矿石	505	510	0.99%	443	-67	1701
焦炭	1490	1540	3.36%	1485	-55	1701
焦煤	1300	1300	0.00%	1132.5	-168	1701
玻璃	1336	1336	0.00%	1074	-262	1701
沪铜	38170	37640	-1.39%	37310	-330	1610
沪铝	13340	13380	0.30%	13450	70	1610
沪锌	18400	18400	0.00%	17825	-575	1610

橡胶	12000	12100	0.83%	14410	2310	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3677	27	1701
豆油	6340	6260	-1.26%	6556	296	1701
豆粕	3260	3230	-0.92%	2814	-416	1701
棕榈油	6080	6100	0.33%	5722	-378	1701
玉米	1700	1700	0.00%	1444	-256	1701
白糖	6590	6575	-0.23%	6774	199	1701
郑棉	15417	15348	-0.45%	15325	-23	1701
菜油	6250	6300	0.80%	6670	370	1701
菜粕	2550	2550	0.00%	2191	-359	1701
塑料	9400	9400	0.00%	9285	-115	1701
PP	8080	8080	0.00%	7518	-562	1701
PTA	4575	4575	0.00%	4730	155	1701
沥青	1760	1755	-0.28%	1766	11	1701
甲醇	2165	2205	1.85%	2250	45	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	37370.00	LmeS 铜 3	4707.50	7.94	7.78	7.49-8.04 (3个月)	2.04%
沪锌 1612	17815.00	LmeS 锌 3	2243.00	7.94	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.08%
沪胶 1701	14385.00	日 胶连续	182.20	78.95	65.00	59.3-68.9 (3个月)	21.46%
沪金 1612	273.45	纽 金连续	1253.90	4.59	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-2.85%
连豆油 1701	6382.00	美豆油连续	33.25	191.94	183.42	173.81-191.41 (3个月)	4.64%
连棕油 1701	5510.00	马棕油连续	2667.00	2.07	1.93	1.847-2.3 (3个月)	7.27%
白糖 1701	6740.00	美糖连续	23.03	292.66	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-17.71%

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。