

**新世纪期货盘前交易提示（2016-10-20）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹	被动上涨	<p><b>螺纹钢：</b>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。目前越来越多的城市开始限购限贷，房价上涨的态势并未能有效遏制，所以货币政策继续宽松的概率在明显下降，甚至会倒逼中国央行收紧货币政策，这对国内钢铁需求无疑构成致命性冲击。尽管煤焦价格持续上涨推升钢厂成本，但铁矿石供应过剩仍会增加钢厂生产成本的下行压力。多单可以继续持有，未入场者观望为主。</p> <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><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>动力煤：</b>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><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，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	

农产品	大豆	震荡	<b>豆粕:</b> 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。 <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。
	菜粕	观望	
	豆粕	观望	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	<b>油脂:</b> 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	<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。近期新疆降雨增加, 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> 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	<b>PTA:</b> 原油因库存下降连续上涨, 目前已经突破50美金震荡区间上岩, 技术上看可能再起一波涨势。受原油上涨提振, 下游较弱

	PP	震荡	的品种 PTA、沥青展开补涨之势，PTA 受资金和成本推动短期内走势偏强，目前宜偏多操作。 <b>LLDPE\PP:</b> 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。 <b>甲醇:</b> 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。
	甲醇	偏多	
	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	580	[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	1.2507	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

2016/10/20						
	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	2470	2480	0.40%	0	-2480	1610
铁矿石	470	476	1.28%	447	-29	1701
焦炭	1540	1540	0.00%	1541.5	2	1701
焦煤	1300	1300	0.00%	1231	-69	1701
玻璃	1336	1336	0.00%	1101	-235	1701
沪 铜	37470	37430	-0.11%	0	-37430	1610
沪 铝	13250	13210	-0.30%	0	-13210	1610
沪 锌	18470	18580	0.60%	0	-18580	1610

橡胶	12200	12000	-1.64%	14060	2060	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3675	25	1701
豆油	6500	6500	0.00%	6598	98	1701
豆粕	3240	3240	0.00%	2859	-381	1701
棕榈油	6150	6180	0.49%	5822	-358	1701
玉米	1700	1700	0.00%	1457	-243	1701
白糖	6620	6620	0.00%	6787	167	1701
郑棉	15289	15292	0.02%	15200	-92	1701
菜油	6450	6700	3.88%	6784	84	1701
菜粕	2550	2550	0.00%	2230	-320	1701
塑料	9400	9400	0.00%	9495	95	1701
PP	8080	8080	0.00%	7822	-258	1701
PTA	4757	4757	0.00%	4816	59	1701
沥青	1755	1750	-0.28%	1796	46	1701
甲醇	2185	2195	0.46%	2294	99	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	37190.00	LmeS 铜 3	4673.50	7.96	7.78	7.49-8.04 (3个月)	2.28%
沪锌 1612	18135.00	LmeS 锌 3	2281.50	7.95	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-4.00%
沪胶 1701	13760.00	日 胶连续	175.30	78.49	65.00	59.3-68.9 (3个月)	20.76%
沪金 1612	275.20	纽 金连续	1264.30	4.59	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-2.67%
连豆油 1701	6686.00	美豆油连续	35.32	189.30	183.42	173.81-191.41 (3个月)	3.20%
连棕油 1701	5832.00	马棕油连续	2730.00	2.14	1.93	1.847-2.3 (3个月)	10.92%
白糖 1701	6725.00	美糖连续	22.98	292.65	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-17.72%

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。