

新世纪期货盘前交易提示（2016-10-21）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹	被动上涨	<p>螺纹钢：由于原材料价格坚挺，钢材成本支撑依存。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。操作上，仍然偏多交易，跌破2400多单离场。</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： 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。
	PP	震荡	

甲醇	偏多	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: 短期价格高位调整, 暂且观望。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、榆林充矿、中煤榆林等。中期走势较乐观, 宜偏多操作。
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	555	[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	1.2702	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

2016/10/21						
	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	2510	2510	0.00%	0	-2510	1610
铁矿石	516	521	0.97%	439	-82	1701
焦炭	1640	1640	0.00%	1537	-103	1701
焦煤	1350	1300	-3.70%	1212.5	-88	1701
玻璃	1366	1366	0.00%	1111	-255	1701
沪铜	37460	37500	0.11%	0	-37500	1610
沪铝	13210	13210	0.00%	0	-13210	1610
沪锌	18760	18790	0.16%	0	-18790	1610
橡胶	11850	11700	-1.27%	13550	1850	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3712	62	1701
豆油	6500	6600	1.54%	6546	-54	1701
豆粕	3230	3200	-0.93%	2856	-344	1701

棕榈油	6180	6180	0.00%	5710	-470	1701
玉米	1700	1700	0.00%	1482	-218	1701
白糖	6570	6580	0.15%	6718	138	1701
郑棉	15371	15361	-0.07%	14965	-396	1701
菜油	6700	6900	2.99%	6830	-70	1701
菜粕	2550	2580	1.18%	2241	-339	1701
塑料	9400	9400	0.00%	9435	35	1701
PP	8080	8080	0.00%	7815	-265	1701
PTA	4757	4757	0.00%	4870	113	1701
沥青	1750	1750	0.00%	1848	98	1701
甲醇	2255	2235	-0.89%	2238	3	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	37310.00	LmeS 铜 3	4652.30	8.02	7.78	7.49-8.04 (3个月)	3.08%
沪锌 1612	18275.00	LmeS 锌 3	2230.00	8.20	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-1.03%
沪胶 1701	13795.00	日 胶连续	176.10	78.34	65.00	59.3-68.9 (3个月)	20.52%
沪金 1612	277.25	纽 金连续	1270.50	4.58	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-2.91%
连豆油 1701	6630.00	美豆油连续	35.32	187.71	183.42	173.81-191.41 (3个月)	2.34%
连棕油 1701	5796.00	马棕油连续	2705.00	2.14	1.93	1.847-2.3 (3个月)	11.25%
白糖 1701	6715.00	美糖连续	22.98	292.21	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-17.84%

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。