

新世纪期货盘前交易提示（2016-10-26）
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 日起部分矿点焦煤价格继续上涨。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：人民币贬值将相应提升后期大豆到港成本，令油厂挺价意愿增强，由于美豆暂偏强，国内豆粕现货紧张局面</p>
	菜粕	观望	

农产品	豆粕	观望	缓解之前，短线豆粕仍可能跟盘震荡反弹，但在油强粕弱格局结束之前，豆粕上方空间不会太大。而中长线来看，未来两三个月进口大豆到港量庞大，油厂开机率将提升，后期豆粕供应紧张缓解并出现供应压力之后，届时价格走势仍有可能承压。 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： 在新榨季开榨前，糖厂库存持续下降，糖厂压力较小；外盘大涨，支撑糖价；气候不确定性增加，气候炒作的空间较大；商务部启动贸易损害调查，贸易政策存在不确定性。预计郑糖在政策及季节性影响下震荡偏强运行。 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	观望	橡胶： 近期价格受市场情绪影响较大，黑色板块有头部迹象，或带动商品集体走弱，天胶上方 14500 附近阻力较大，今日多单宜离场观望。中期看供需面尚可，货源供应压力小，青岛保税区库存 5 年低位对沪胶存在支撑，但目前继续上行空间不大。
	LLDPE	观望	PTA： 近期价格受市场情绪影响较大，黑色板块有头部迹象，或带动商品集体走弱。PTA 供应压力大，仓单扔巨量，对多头十分不利，此前虽大规模增仓，但涨幅仍十分有限。目前氛围下，多单不宜继续持有。
	PP	观望	
	甲醇	观望	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

	PTA	观望	<p>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。</p> <p>甲醇：本周二甲醇期货大涨，但现货市场行情波动较为有限，涨跌互现十分明显。个别地区例如江浙以及福建港口、华南市场均明显上涨，其主要因素在于期货盘拉涨以及台风、中海油港口事件导致。其他地区例如西北以及山东河北河南等地区均表现疲软，厂商心态不佳，报价试探性给出，且下游接货谨慎。整体来看，内陆市场与港口市场目前行情变化方向尚不一致，且月底到港船期较多，价格继续上涨存在较大压力。预计短期出现价格调整，多单宜离场观望。</p>
--	-----	----	---

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	525	[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	1.2918	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

2016-10-26						
	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	2490	2540	2.01%	2526	-14	1610
铁矿石	522	527	0.96%	467	-60	1701
焦炭	1640	1700	3.66%	1694	-6	1701
焦煤	1350	1350	0.00%	1271.5	-79	1701
玻璃	1336	1336	0.00%	1123	-213	1701
沪铜	37570	38290	1.92%	37930	-360	1610
沪铝	13440	13930	3.65%	13325	-605	1610
沪锌	18680	19530	4.55%	18840	-690	1610
橡胶	11850	12050	1.69%	13675	1625	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3755	105	1701
豆油	6550	6650	1.53%	6736	86	1701
豆粕	3240	3240	0.00%	2887	-353	1701
棕榈油	6080	6180	1.64%	5968	-212	1701

玉米	1720	1740	1.16%	1467	-273	1701
白糖	6680	6700	0.30%	6849	149	1701
郑棉	15359	15366	0.05%	14940	-426	1701
菜油	6900	6950	0.72%	6950	0	1701
菜粕	2580	2580	0.00%	2253	-327	1701
塑料	9550	9550	0.00%	9675	125	1701
PP	8180	8280	1.22%	8246	-34	1701
PTA	4757	4757	0.00%	4864	107	1701
沥青	1750	1750	0.00%	1800	50	1701
甲醇	2195	2240	2.05%	2310	70	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	38010.00	LmeS 铜 3	4716.00	8.06	7.78	7.49-8.04 (3个月)	3.60%
沪锌 1612	18980.00	LmeS 锌 3	2353.50	8.06	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-2.60%
沪胶 1701	13985.00	日 胶连续	177.60	78.74	65.00	59.3-68.9 (3个月)	21.15%
沪金 1612	277.90	纽 金连续	1268.80	4.57	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-3.27%
连豆油 1701	6710.00	美豆油连续	35.76	187.64	183.42	173.81-191.41(3个月)	2.30%
连棕油 1701	5900.00	马棕油连续	2771.00	2.13	1.93	1.847-2.3 (3个月)	10.55%
白糖 1701	6900.00	美糖连续	23.12	298.44	355.65	286.29-426.61(3个月)	-16.09%

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。