

新世纪期货盘前交易提示（2016-10-27）
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：双焦在前期大幅上涨后，涨势受限，但由于现货方面煤炭供应紧缺状况仍难改善，现货持续大幅提价，期货盘面仍处于深度贴水状态，双焦支撑力较强。25 日发改委再次召开会议部署煤炭行业去产能保供给相关工作，随着北方供暖来临和冬储需求，煤炭的紧张局面或加剧，但国家仍坚持以有条件的大型煤矿增产为主，未提出放宽 276 天工作日的限制，煤炭行业的产能调整也并未放缓，短期国内供应难有实质性提高，而国际矿商的产能释放也需要一定周期，煤炭短缺局面仍将延续。目前钢厂尚无明显的减产意愿，焦炭需求动力未下降，焦炭基本面短期维持偏紧状态。</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</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 | |

| | | | |
|------|-------|---|---|
| | | | <p>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> |
| 农产品 | 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。</p> <p>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。</p> |
| | 菜粕 | 逢低做多 | |
| | 豆粕 | 逢低做多 | |
| | 玉米 | 观望 | |
| | 豆油 | 逢低做多 | |
| | 棕榈油 | 逢低做多 | |
| | 白糖 | 偏多 | |
| | 棉花 | 偏多 | |
| 鸡蛋 | 观望 | <p>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。</p> | |
| 能源化工 | 橡胶 | 观望 | <p>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。</p> |
| | LLDPE | 观望 | <p>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，</p> |

| | | | |
|---|-----|----|---|
| 品 | PP | 观望 | 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。 LLDPE\PP : 临近月度，货源供应压力不大，LPP 走势偏强。LLDPE 现货 9600，PP 现货 8300，与期货价格相比接近平水。目前的主要利多因素：宏观转暖、通胀预期升温，四季度新增产能尚未释放，加之今年下游需求良好，LPP 近期强势上涨回补贴水。但随着装置开工率的进一步回升，供应趋于宽松，目前该价位面临回调风险。 甲醇 : 期货走势仍显坚挺，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。预计短期将出现价格调整，多单宜离场观望。 |
| | 甲醇 | 观望 | |
| | PTA | 观望 | |

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

| 2016-10-27 | | | | | | |
|------------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|
| | 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 | 2540 | 2530 | -0.39% | 2526 | -4 | 1610 |
| 铁矿石 | 527 | 538 | 2.09% | 467 | -71 | 1701 |
| 焦炭 | 1700 | 1700 | 0.00% | 1694 | -6 | 1701 |
| 焦煤 | 1350 | 1350 | 0.00% | 1271.5 | -79 | 1701 |
| 玻璃 | 1336 | 1336 | 0.00% | 1123 | -213 | 1701 |
| 沪铜 | 38290 | 38250 | -0.10% | 37930 | -320 | 1610 |
| 沪铝 | 13930 | 14450 | 3.73% | 13325 | -1125 | 1610 |
| 沪锌 | 19530 | 19320 | -1.08% | 18840 | -480 | 1610 |
| 橡胶 | 12050 | 11750 | -2.49% | 13675 | 1925 | 1701 |
| 豆一 | 3650 | 3650 | 0.00% | 3755 | 105 | 1701 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|--------|-------|------|------|
| 豆 油 | 6650 | 6600 | -0.75% | 6736 | 136 | 1701 |
| 豆 粕 | 3240 | 3260 | 0.62% | 2887 | -373 | 1701 |
| 棕榈油 | 6180 | 6180 | 0.00% | 5968 | -212 | 1701 |
| 玉 米 | 1740 | 1750 | 0.57% | 1467 | -283 | 1701 |
| 白 糖 | 6700 | 6675 | -0.37% | 6849 | 174 | 1701 |
| 郑 棉 | 15366 | 15368 | 0.01% | 14940 | -428 | 1701 |
| 菜 油 | 6950 | 6950 | 0.00% | 6950 | 0 | 1701 |
| 菜粕 | 2580 | 2580 | 0.00% | 2253 | -327 | 1701 |
| 塑 料 | 9550 | 9550 | 0.00% | 9675 | 125 | 1701 |
| PP | 8280 | 8280 | 0.00% | 8246 | -34 | 1701 |
| PTA | 4757 | 4757 | 0.00% | 4864 | 107 | 1701 |
| 沥青 | 1750 | 1750 | 0.00% | 1800 | 50 | 1701 |
| 甲醇 | 2240 | 2275 | 1.56% | 2310 | 35 | 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 | 37760.00 | LmeS 铜 3 | 4727.00 | 7.99 | 7.78 | 7.49-8.04 (3个月) | 2.68% |
| 沪锌 1612 | 18875.00 | LmeS 锌 3 | 2349.00 | 8.04 | 8.28 | 7.87-8.76 (3个月) | -2.95% |
| 沪胶 1701 | 14020.00 | 日 胶连续 | 177.90 | 78.81 | 65.00 | 59.3-68.9 (3个月) | 21.24% |
| 沪金 1612 | 279.20 | 纽 金连续 | 1274.50 | 4.56 | 4.72 | 4.61-4.88 (3个月) | -3.29% |
| 连豆油 1701 | 6806.00 | 美豆油连续 | 35.97 | 189.21 | 183.42 | 173.81-191.41(3个月) | 3.16% |
| 连棕油 1701 | 6062.00 | 马棕油连续 | 2797.00 | 2.17 | 1.93 | 1.847-2.3 (3个月) | 12.53% |
| 白糖 1701 | 6890.00 | 美糖连续 | 22.89 | 301.00 | 355.65 | 286.29-426.61(3个月) | -15.36% |

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。