

新世纪期货盘前交易提示（2016-10-28）
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，未来产能会有所回升，北方供暖来临和冬储需求仍有待观察，目前钢厂尚无明显的减产意愿，但钢铁市场即将迎来消费淡季，预计煤炭将出现调整，继续大幅上涨的空间较小。</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</p>

农产品	菜粕	逢低做多	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。 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。
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	油脂: 美豆出口需求强劲推升美豆突破 1000 大关,人民币大贬值推升进口成本,加之油厂油脂供应无压力,棕榈油国内库存紧张格局还未明显缓解,后期还有元旦及春节备货旺季,油脂市场或将震荡攀升。不过随着菜油进口利润打开,中国买家也开始买入进口菜油,国储菜油也保持每周拍卖 10 万吨,未来两三个月大豆及菜籽到港量都将大增,11、12 月大豆到港量庞大,总量或高达 1600 万吨,届时油厂开机率开始回升,均令油脂市场涨势暂受阻。
	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: 天胶走势偏强,短期上方 14500 附近面临阻力。中期看供需面尚可,进口货源供应压力小,青岛保税区库存 5 年低位也对沪胶存在支撑;另外,日本央行隐形 QE 缩减带动东京胶反弹走势,国际油价暂时难以出现大幅走跌。目前面临的利空因素主要有:美联储 12 月加息预期升温、人民币贬值压力较大、以及我国资金面持续趋紧等因素,形成利空压制。预计近期沪胶维持 13400-14500 区间震荡为主,第四季度上涨预期不变。
	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: 临近月底,显性库存不多,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

	PTA	观望	<p>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。</p> <p>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。</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	510	[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	1.3457	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

2016-10-28						
	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	2530	2520	-0.40%	2526	6	1610
铁矿石	538	538	0.00%	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	38250	38060	-0.50%	37930	-130	1610
沪铝	14450	14420	-0.21%	13325	-1095	1610
沪锌	19320	19300	-0.10%	18840	-460	1610
橡胶	11750	12000	2.13%	13675	1675	1701
豆一	3650	3650	0.00%	3755	105	1701
豆油	6600	6680	1.21%	6736	56	1701
豆粕	3260	3290	0.92%	2887	-403	1701
棕榈油	6180	6180	0.00%	5968	-212	1701

玉米	1750	1750	0.00%	1467	-283	1701
白糖	6675	6700	0.37%	6849	149	1701
郑棉	15368	15365	-0.02%	14940	-425	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	2275	2285	0.44%	2310	25	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	37820.00	LmeS 铜 3	4762.80	7.94	7.78	7.49-8.04 (3个月)	2.07%
沪锌 1612	18875.00	LmeS 锌 3	2354.53	8.02	8.28	7.87-8.76 (3个月)	-3.18%
沪胶 1701	14155.00	日 胶连续	181.20	78.12	65.00	59.3-68.9 (3个月)	20.18%
沪金 1612	278.25	纽 金连续	1268.50	4.56	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-3.41%
连豆油 1701	6710.00	美豆油连续	35.79	187.48	183.42	173.81-191.41(3个月)	2.21%
连棕油 1701	5954.00	马棕油连续	2808.00	2.12	1.93	1.847-2.3 (3个月)	10.09%
白糖 1701	6858.00	美糖连续	22.61	303.32	355.65	286.29-426.61(3个月)	-14.71%

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。