

新世纪期货盘前交易提示（2016-10-31）
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 | LLDPE\PP: 当前走势偏强。LLDPE 现货 9700,PP 现货 8350,期货价格已经小幅生水。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: 期货走势偏强,现货港口地区上涨,内地市场延续下滑态 |
| | PP | 观望 | |
| | 甲醇 | 观望 | |

| | | |
|-----|----|---|
| PTA | 观望 | 势。沿海地区例如江浙以及福建港口、华南市场均明显上涨，其主要因素在于受台风影响，后期船货到港部分推迟，国际生产装置运行不稳定，进口甲醇数量难以大增，现货市场货源偏紧。内陆地区如西北以及山东河北河南等地区均表现疲软。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，价格继续上涨存在较大压力。目前宜谨慎观望。 |
|-----|----|---|

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 | 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

| 2016-10-31 | | | | | | |
|------------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|
| | 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 | 2520 | 2510 | -0.40% | 2526 | 16 | 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 | 38060 | 38430 | 0.97% | 37930 | -500 | 1610 |
| 沪 铝 | 14420 | 14820 | 2.77% | 13325 | -1495 | 1610 |
| 沪 锌 | 19300 | 19550 | 1.30% | 18840 | -710 | 1610 |
| 橡 胶 | 12000 | 12100 | 0.83% | 13675 | 1575 | 1701 |
| 豆 一 | 3650 | 3650 | 0.00% | 3755 | 105 | 1701 |
| 豆 油 | 6680 | 6660 | -0.30% | 6736 | 76 | 1701 |
| 豆 粕 | 3290 | 3300 | 0.30% | 2887 | -413 | 1701 |
| 棕榈油 | 6180 | 6160 | -0.32% | 5968 | -192 | 1701 |
| 玉 米 | 1750 | 1750 | 0.00% | 1467 | -283 | 1701 |
| 白 糖 | 6700 | 6665 | -0.52% | 6849 | 184 | 1701 |
| 郑 棉 | 15365 | 15365 | 0.00% | 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 | 2285 | 2335 | 2.19% | 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 |
|----------|----------|----------|---------|--------|--------|
| 沪铜 1612 | 38530.00 | LmeS 铜 3 | 4845.50 | 7.95 | 7.78 |
| 沪锌 1612 | 19240.00 | LmeS 锌 3 | 2398.50 | 8.02 | 8.28 |
| 沪胶 1701 | 14200.00 | 日 胶连续 | 179.40 | 79.15 | 65.00 |
| 沪金 1612 | 280.15 | 纽 金连续 | 1277.80 | 4.56 | 4.72 |
| 连豆油 1701 | 6720.00 | 美豆油连续 | 35.47 | 189.46 | 183.42 |
| 连棕油 1701 | 5968.00 | 马棕油连续 | 2789.00 | 2.14 | 1.93 |
| 白糖 1701 | 6810.00 | 美糖连续 | 22.15 | 307.45 | 355.65 |

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。