

**新世纪期货盘前交易提示（2016-11-28）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹	高位回调	<p><b>玻璃：</b>国内玻璃市场整体持稳为主。沙河地区现货报价持稳，周末走货尚可，出库速度有所放缓，生产企业库存较低，经销商加速出库，灵活销售为主。华东、华中地区价格稳中有涨，湖北亿均、三峡等玻璃价格上调，山东光耀浮法玻璃价格提涨，华南地区价格平稳；技术上，玻璃1701合约收涨，期价受5日线支撑，上方测试1300关口压力，短线呈现偏强震荡走势。操作上，建议依托五日线短多。</p> <p><b>螺纹钢：</b>全国钢材市场库存连续第六周下降，南方阴雨天气影响工程施工，北方多地因雾霾天气发布重污染橙色预警工地停工，市场整体成交低迷，库存继续下降困难。后期国内粗钢产量仍将呈下降趋势，对钢价整体走势将形成一定提振。在当前钢铁企业原料库存处于低位，原料库存及补库成本不断抬升的情况下，一旦钢价下跌，钢铁企业亏损将会快速扩大，有可能引起新一轮的钢厂减产，从而将抑制钢价的下跌空间。预计国内钢价继续调整空间不大。</p> <p><b>动力煤：</b>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><b>焦煤：</b>周五夜盘焦煤从涨停回落，整个市场从大涨到大跌，反应出市场的不理性。交易所接连上调手续费和保证金，以及实施交易限额制度来抑制市场疯涨，黑色这波上涨的确非理性，但主要是由于自身供给的偏紧。目前国内钢厂的焦炭、焦煤库存仍处于较低状态，考虑到冬季下雪会对运输形成影响，目前很多钢厂都在加紧囤货的当口，钢厂的焦炭到厂速度明显放缓，这也对一些本就无米下锅的钢厂造成困难，目前个别钢厂甚至因焦炭资源紧张、价格高等问题已提出临时性检修。由于环保因素，今年焦化厂依照规定不能满负荷开工，实际生产率或仅有70%，短期煤炭期价不会出现大幅下跌。</p> <p><b>豆粕：</b>美豆强劲出口及南美播种天气风险犹在，美豆比较抗跌。</p>
	铁矿石	高位回调	
	焦煤焦炭	多头行情	
	动力煤	调整行情	
	玻璃	震荡	
	大豆	震荡	

农产品	菜粕	逢低做多	国内豆粕库存紧张局面暂难缓解，加上严查超载超限，今年运力异常紧张，饲料企业有意提前进行节前备货，12月份豆粕需求可期，有望冲抵庞大大豆到港带来的压力，目前油厂12月-1月基差合同预售良好。另外，人民币持续大幅贬值令进口成本提升，货币超发带来通胀预期，都对蛋白粕后市带来利好支持。
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	<b>油脂：</b> 美豆出口需求良好，基金持续买入多单，伺机炒作南美天气，美盘偏强运行。宏观经济整体向好，人民币大幅贬值趋向难改，进口成本提升。今年春节较早，春节前备货启动也将早于往年，由于严查超载超限，导致今年运力异常紧张，越到年底运费将越高，目前部分包装油企业及经销商已经提前开始为双节备货做准备，豆油库存还会进一步下降。国内棕榈油库存紧张格局还未明显缓解，目前全国港口棕榈油库存量仍处于较低水平，远低于5年平均60万吨，市场货源仍集中，且印尼塞港，发往中国棕榈油船期推迟。整体上油脂自身基本面偏多，中长线走势仍然看好，依旧处于震荡上行通道。还需关注未来两三个月大豆到港量庞大，油厂开机率大升为油脂带来的潜在压力。
	棕榈油	逢低做多	
	白糖	偏多	<b>白糖：</b> 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	偏多	
鸡蛋	偏多	<b>棉花：</b> 长期看，新疆棉总产量或不及预期，整体供应偏低，继续抛储的利空有限，纺企生产成本仍然倒挂，但纺企将进入补充棉花库存阶段，若补库需求强对棉价支撑较大，不过新棉的集中上市将对市场造成供应压力。	
能源化工品	橡胶	偏多	<b>橡胶：</b> 走势仍强劲，顺势做多为主。中长期供需面较乐观。1、从11月初开始，天胶主产国进入停割期，进口货源紧缺预期不断升温；2、国内最严“限载”推动重卡销量同环比暴涨，且今年汽车销售火爆，配套轮胎需求良好；3、美国商务部暂停输美卡客车轮胎反补贴关税推动全钢胎出口向好；4、青岛保税区库存偏低。不利于价格上涨的因素在于：宏观因素的不确定性，美联储12月加息预期升温、以及年末我国资金面持续趋紧等因素，形成潜在利空。中长期来看，天胶供应下降、需求增长强劲，天胶有逐步走强基础。
	LLDPE	观望	<b>LLDPE\PP：</b> 本月价格冲高回落，趋势转弱。利空因素：自十月份开始国产装置开工率提高，供应量回升；需求端农膜生产转入淡季。偏多因素：前期去库存较彻底，社会库存处于低位；替代需求良好；人民币贬值，进口成本提高。综合来看，供需基本面偏空，预计中期走势偏弱震荡。 <b>PTA：</b> 上周五的夜盘对PTA多头来说，可谓噩梦一般，涨势之凶猛
	PP	观望	
	甲醇	观望	

PTA	观望	<p>和跌势之犀利都超出我们的预期，这种走势虽说受整个商品氛围的影响，但PTA自身因素更重要。此前本人认为PTA这个品种在年内不可能有大的行情，因此对其所作行情分析不多。PTA产业套保力量非常强大，且自身供应过剩的局面也未能改善，若非资金一厢情愿去拉升，很难站上5000点的。目前价格回落至4500-5000的价格区间已经相对合理，后市可能横盘整理。</p> <p><b>甲醇：</b>1、甲醇此轮涨价受煤炭上涨成本推动为主，煤炭价格处于高位对甲醇形成支撑。2、国产供应逐步回升，且进口量有所增加，货源压力增加；3、需求旺季已过，下游处于微利或亏损装置，接货能力下降。综合来看，甲醇短期偏强，但中长期趋于利空，追多需谨慎。</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
	买螺纹钢 1705 抛动力煤 1705	5.8638	买螺纹钢 1705 抛动力煤 1705 组合比价在区间 [4.8, 5.0] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 5.8, 第二目标比价 6.4, 止损价差 4.6

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2016-11-25						
	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	2930	2930	0.00%	3154	224	1701
铁矿石	679	690	1.62%	653.5	-37	1701
焦炭	2080	2080	0.00%	2143	63	1701
焦煤	1630	1630	0.00%	1582	-48	1701
玻璃	1284	1284	0.00%	1276	-8	1701
沪铜	45690	47700	4.40%	48100	400	1701
沪铝	14990	14640	-2.33%	13960	-680	1701
沪锌	22010	23140	5.13%	23045	-95	1701
橡胶	16100	15700	-2.48%	17865	2165	1701
豆一	3700	3700	0.00%	3828	128	1701
豆油	6850	6950	1.46%	6986	36	1701
豆粕	3500	3500	0.00%	3069	-431	1701
棕榈油	6820	6770	-0.73%	6324	-446	1701
玉米	1750	1740	-0.57%	1563	-177	1701
白糖	6660	6660	0.00%	6952	292	1701
郑棉	15936	15962	0.16%	15670	-292	1701

菜油	7300	7300	0.00%	7322	22	1701
菜粕	2590	2590	0.00%	2393	-197	1701
塑料	9950	9950	0.00%	9335	-615	1701
PP	8680	8680	0.00%	8396	-284	1701
PTA	4690	4690	0.00%	4996	306	1701
沥青	1770	1770	0.00%	2020	250	1701
甲醇	2575	2505	-2.72%	2504	-1	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 1701	48100.00	LmeS 铜 3	5846.00	8.23	7.78	7.49-8.04 (3个月)	5.76%
沪锌 1701	23045.00	LmeS 锌 3	2745.50	8.39	8.28	7.87-8.76 (3个月)	1.37%
沪胶 1701	17865.00	日胶连续	227.90	78.39	65.00	59.3-68.9 (3个月)	20.60%
沪金 1706	271.40	纽金连续	1188.80	4.38	4.72	4.61-4.88 (3个月)	-7.20%
连豆油 1701	6986.00	美豆油连续	37.08	188.40	183.42	173.81-191.41 (3个月)	2.72%
连棕油 1701	6324.00	马棕油连续	3025.00	2.09	1.93	1.847-2.3 (3个月)	8.55%
白糖 1701	6952.00	美糖连续	19.77	351.64	355.65	286.29-426.61 (3个月)	-1.13%

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。