

新世纪期货盘前交易提示（2016-12-14）
一、市场点评及操作策略

| | | | |
|-------------|------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 震荡 | <p>玻璃： 尽管玻璃需求季节性回落仍在自北向南逐渐蔓延，为春节前玻璃走势投下阴影。但河北地区明确的环保政策，使部分企业停产限产，加之纯碱价格持续走高，成本增加，现阶段销售和价格均呈现淡季不淡的行情。在当前成本走高、库存偏低背景下，近期沙河本地生产企业有意挺价，且目前出库顺畅，生产企业产销基本平衡，抬价现象依旧。</p> <p>螺纹钢： 受原料和钢价上涨影响，钢铁企业报价大幅提升，流通环节钢贸企业采购成本出现大幅上升。而价格的上涨却难以掩饰疲弱的终端需求。国内、出口订单指数均出现环比下滑，表明流通市场终端需求正在缩减。成本与产量收缩是支撑因素，但需求尚显不足。当前国内钢材市场多空交织，在钢价上涨至高位之后，走势开始显得纠结，市场心态也趋于谨慎，短期内钢价将以高位震荡整理为主。</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>焦煤焦炭： 今年焦煤焦炭价格大幅上行主要得益于供给侧改革。供应下降，需求增长，意味着煤炭库存快速消耗。目前焦煤供应逐步缓解，焦化厂、钢厂的补库热情下降，加之环保压力下钢厂不断减产。在钢厂压价和利润收窄的情况下，焦化厂开始主动下调开工率，减少自身利润下降。钢厂开工率下降，焦炭需求进一步下滑，未来焦炭涨势趋缓，多单逢高离场观望。</p> <p>铁矿石： 尽管价格在飙涨，铁矿石市场整体供大于求的矛盾并没有改变。今年铁矿石价格的上涨，主要来自于结构性的紧缺，即高品位铁矿石品种表现为明显的紧缺：一方面，中国市场对高品位矿的需求在增加，另一方，供应又相对稳定。这种结构性的紧缺和今年下半年以来钢铁生产中表现的主要矛盾是比较一致的。受下游成材市场价格大幅上涨的带动，铁矿石市场价格也随之上行，但是铁矿石港口库存量增加也较为明显，预计铁矿石市场后期大幅上涨空间有限，但受下游支撑下跌空间也较小。</p> |
| | 铁矿石 | 回调做多 | |
| | 焦煤焦炭 | 逢高离场 | |
| | 动力煤 | 调整行情 | |
| | 玻璃 | 多头行情 | |

| | | | |
|-------|-----|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 有色 | 铜 | 偏多 | <p>铜: LME 铜现货升水-3 美元/吨, 上日为-2。洋山保税区铜现货升水 65 美元/吨, 上日为 67.5。长江现货升水 0 元/吨, 上日为 20。LME 铜库存减少 1000 至 233025 吨。COMEX 库存增加 138 至 78824。上周, 上海期货交易所库存减少 8700 至 135363 吨。CFTC 基金净多单增加 7049 至 53361 张, 创历史新高。有色上行多头势态弱化, 前期多单适当减仓。</p> |
| 农产品 | 大豆 | 偏多 | <p>豆粕: USDA12 月报告美豆产量及库存预估维持上月不变, 巴西和阿根廷产量也维持上月不变, 报告呈中性。美豆销售情况及南美天气成为后期关注重点, 阿根廷大豆播种进度偏慢, 秋冬季存在发生弱拉尼娜现象的可能, 预计将造成南美豆减产。国内进口大豆到港量增加, 油厂开机率处于高水平, 但豆粕供应还是紧张, 主要因节前备货一直在进行, 油厂基本预售远期合同, 可卖的现货非常少, 甚至可以说几乎没有什么现货可售, 因此, 预计年内国内豆粕现货整体走势偏强格局不变。</p> |
| | 菜粕 | 逢低做多 | |
| | 豆粕 | 逢低做多 | |
| | 玉米 | 观望 | |
| | 豆油 | 逢低做多 | <p>油脂: USDA12 月报告呈中性, 美豆出口良好, 南美天气还有不确定性, 美豆仍抗跌。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。今年运力异常紧张, 越到年底运费将越高, 因此目前大部分包装油企业及经销商提前开始为双节备货做准备, 目前处于节前备货旺季, 豆油库存继续下滑。印尼码头设施落后, 塞港, 导致发往中国棕榈油船期推迟, 目前国内棕榈油库存仍处于 2010 年 11 月以来的低位, 远低于 5 年平均值 61.76 万吨, 且市场货权仍集中在几家大企业手中。整体上油脂自身基本面偏多, 油脂中长期走势仍然看好, 依旧处于震荡上行通道。不过, 未来两三个月大豆到港量庞大, 油厂开机率大升, 继续为行情形成潜在压力。</p> |
| | 棕榈油 | 逢低做多 | |
| | 白糖 | 偏多 | <p>白糖: 气候不确定性增加, 气候炒作的空间较大。国内春节前供应整体偏紧, 最近风险因素较多(运力、天气、缅北战事、仓单)助涨糖市。另外, 国内新糖报价坚挺, 新老糖价差也不大, 现货端也给予盘面较强支撑, 再加上近期的进口到货量有限, 走私继续受到缅北战事的影响, 国内偏强走势得以继续。</p> <p>棉花: 新一轮储备棉轮出将于明年 3 月开启, 纺企高价采购仍谨慎, 抑制皮棉市场。但目前原料籽棉价格依旧高企, 轧花厂开工积极性也不高, 厂家手中持有皮棉货源也有限, 且为维持正常开机, 纺企对皮棉仍有需求, 轧花厂挺价意愿仍存, 支撑皮棉暂难大跌。</p> |
| | 棉花 | 偏多 | |
| 鸡蛋 | 偏多 | | |
| 能源化工品 | 橡胶 | 回调做多 | <p>橡胶: 受供需利好刺激, 天胶期现货价格继续大涨, 增仓站上 2 万点。近期消息面: 泰国南部产胶区降雨增多, 割胶受阻预期增强; 11 月国内外汽车销量超预期, 终端需求良好; 原油突破上涨, 带动能化产品走强。除以上短期利好外, 天胶中长期基本面也向好, 1-4 月份是天胶产量的低谷期, 后市供应将逐步趋紧。建议操作上仍以回调做多为主。</p> |

| | | | |
|--|-------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | LLDPE | 观望 | <p>LLDPE: 周初原油突破上涨, 带动能化板块集体走强。LLDPE 供需端存在一定利空影响, 涨幅不宜高估。利空因素: 1、开工率保持高位, 阶段性供应压力增加; 2、季节性需求转弱, 套保卖空力量增强。3、年末资金紧张、流动性趋紧。利多因素: 1、库存压力不大, 应环保要求, 替代性需求良好; 2、甲醇、原油上涨推动成本提升。</p> <p>PTA: 上周五的夜盘对 PTA 多头来说, 可谓噩梦一般, 涨势之凶猛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>甲醇: 供应偏紧状态预计会延续至本月末, 甲醇走势仍偏强。另外, 原油突破上涨, 将带动能化板块集体走强。不过, 技术上看上涨乖离较大, 多单可持有但不宜追高。基本上: 1、港口库存保持低位, 因前期进口成本较高, 进口甲醇货偏少; 2、华北、华中地区, 环保检查, 开工率下降; 3、甲醇利润丰厚, 上游煤炭滞涨, 成本推动作用可能减弱; 4、下游聚丙烯利润压缩严重, 开工负荷或有所下降。综合来看, 12 月份甲醇供应压力不大, 整体走势仍偏强。</p> <p>沥青: 近期沥青价格不断上调, 华东沥青报价至 2250 元/吨, 期货上涨形态良好。一方面, 受到原油价格上涨带动, 炼厂的沥青加工成本上涨; 另一方面, 沥青开工率下降, 部分转产到焦化料, 且进口沥青价高量少, 沥青库存有限促使价格攀高。预计沥青价格仍会稳中趋升。</p> |
| | PP | 观望 | |
| | 甲醇 | 偏多 | |
| | PTA | 观望 | |
| | 沥青 | 偏多 | |

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 | 6.4312 | 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 7.0, 止损价差 4.6 |
| | 买 棕 榈 油 1705 抛 棕 榈 油 1709 | 146 | 买棕榈油 1705 抛棕榈油 1709 组合比价在区间 [80, 130] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 250, 第二目标比价 400, 止损价差 10 |

三、现货价格变动及主力合约期现价差

| 2016-12-13 | | | | | | |
|------------|-------|-------|--------|--------|------|--------|
| | 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 | 3530 | 3560 | 0.85% | 3505 | -55 | 1705 |
| 铁矿石 | 712 | 734 | 3.09% | 645.5 | -89 | 1705 |
| 焦炭 | 2080 | 2080 | 0.00% | 1761.5 | -319 | 1705 |
| 焦煤 | 1750 | 1750 | 0.00% | 1258 | -492 | 1705 |
| 玻璃 | 1274 | 1274 | 0.00% | 1368 | 94 | 1705 |
| 沪铜 | 47510 | 46770 | -1.56% | 46920 | 150 | 1702 |
| 沪铝 | 13550 | 13340 | -1.55% | 13300 | -40 | 1702 |
| 沪锌 | 23150 | 22950 | -0.86% | 22600 | -350 | 1702 |
| 橡胶 | 16900 | 16800 | -0.59% | 20110 | 3310 | 1705 |
| 豆一 | 3700 | 3700 | 0.00% | 4217 | 517 | 1705 |
| 豆油 | 7170 | 7170 | 0.00% | 7148 | -22 | 1705 |
| 豆粕 | 3450 | 3450 | 0.00% | 2948 | -502 | 1705 |
| 棕榈油 | 6750 | 6750 | 0.00% | 6294 | -456 | 1705 |
| 玉米 | 1620 | 1620 | 0.00% | 1533 | -87 | 1705 |
| 白糖 | 7000 | 7000 | 0.00% | 7119 | 119 | 1705 |
| 郑棉 | 15908 | 15953 | 0.28% | 16135 | 182 | 1705 |
| 菜油 | 7600 | 7600 | 0.00% | 7596 | -4 | 1705 |
| 菜粕 | 2560 | 2600 | 1.56% | 2470 | -130 | 1705 |
| 塑料 | 9850 | 9850 | 0.00% | 10450 | 600 | 1705 |
| PP | 8980 | 8980 | 0.00% | 9670 | 690 | 1705 |
| PTA | 4690 | 4690 | 0.00% | 5532 | 842 | 1705 |
| 沥青 | 1810 | 1970 | 8.84% | 2538 | 568 | 1706 |
| 甲醇 | 3005 | 3005 | 0.00% | 2883 | -122 | 1705 |

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 1702 | 46920.00 | LmeS 铜3 | 5747.00 | 8.16 | 7.78 | 7.49-8.04 (3个月) | 4.94% |
| 沪锌 1702 | 22600.00 | LmeS 锌3 | 2731.50 | 8.27 | 8.28 | 7.87-8.76 (3个月) | -0.07% |
| 沪胶 1705 | 20110.00 | 日胶连续 | 255.30 | 78.77 | 65.00 | 59.3-68.9 (3个月) | 21.18% |
| 沪金 1706 | 268.20 | 纽金连续 | 1160.80 | 4.33 | 4.72 | 4.61-4.88 (3个月) | -8.30% |
| 连豆油 1705 | 7148.00 | 美豆油连续 | 36.64 | 195.09 | 183.42 | 173.81-191.41 (3个月) | 6.36% |
| 连棕油 1705 | 6294.00 | 马棕油连续 | 3071.00 | 2.05 | 1.93 | 1.847-2.3 (3个月) | 6.41% |
| 白糖 1705 | 7119.00 | 美糖连续 | 19.18 | 371.17 | 355.65 | 286.29-426.61 (3个月) | 4.36% |

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。