

**新世纪期货盘前交易提示（2017-8-17）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	看涨	<p><b>螺纹、焦炭：</b>维持之前的判断：8月份需求将是一个低开高走的趋势，随着时间的推移，需求将逐步改善，螺纹和焦炭维持上涨趋势的概率较高，建议逢低做多为主。8月16日上海螺纹现货下跌20至3950元/吨，热卷维持在4000元/吨，唐山钢坯上涨20至3720元/吨。唐山市场二级冶金焦维持在2000元/吨，天津港一级冶金焦平仓价维持在2175元/吨。焦炭作为炼钢的原材料，需求上和钢的需求基本同步或者略滞后于钢的需求，目前由于受政策影响，钢价承压，但焦炭无论是现货还是期货都保持强势，建议多单持有并且可择低加仓或者入场多单。存在的问题是根据估算，钢的需求上升大概率将持续到九月底、十月初，随后需求将有所回落，因此合约上01将弱于09和10，而09的合约剩余的交易时间较短，建议以螺纹10作为做多的首选，其次是焦炭01合约。</p>
	铜	震荡偏空	<p><b>铜：</b>今日沪铜小幅下跌，现货铜价下跌，长江现货1#铜价报49950元/吨，跌170元。持货商出货积极，换月第一个交易日，贸易商及下游入市较为谨慎，市场交易一般。LME库存小幅回落至27.9万吨，现货贴水35元.5/吨。地缘政治不明朗导致避险情绪称为市场主导，压制铜价上行空间，预计短期技术性回调。</p> <p><b>镍：</b>今日沪镍冲高回落，国内现货镍价格小幅下跌，金川镍出厂价由84800元/吨下调至84500元/吨，跌幅300元。金川现镍升水坚挺，贸易商积极报价，下游买家逢低采购积极性有所提升，市场成交尚可。建议轻仓空单入场。</p> <p><b>铅：</b>LME铅库存小幅下跌，国内沪铅去库存力度继续加大。长江现货铅均价19400，相距昨日上涨200，现货价格高企且刚性。供应端停产企业复产较多，产量回升稳定。8月季节性消费期逐步进入尾声，下游电动车需求铅酸蓄电池弱于预期。基本面供需小幅偏空，但铅价格支撑力度强劲。近期锌价带动铅价继续大幅上扬。</p> <p><b>锌：</b>今日长江现货锌均价为25300，相距昨日上涨250；广东现货锌价为24600附近，相距昨日上涨260。现货价格维持刚性，升水具有一定幅度。LME锌库存持续下降进入尾声。国内精炼锌供应已大幅缓解但缺口尚存。下游需求端维持前期低增速，淡季消费平稳过渡好于预期。新加坡大学教授发现锌电池可替代锂电池且成本大大降低，潜在需求大增。锌为近期有色龙头品种，看涨。</p>
镍	震荡偏空		
铅	震荡偏空		
有色	锌	震荡	
	大豆	震荡偏空	<p><b>粕类：</b>美新豆面积未动而单产意外大增，产量调高令期末库存远高预期，USDA8月份供需报告对大豆利空。目前大豆供应充足，夏天大豆不易存储，油厂除非胀库，不得不停机外缓解压力外，大多油厂均保持开机状</p>
	菜粕	震荡偏空	

农产品	豆粕	震荡偏空	态，油厂开机率高企，近期因“环保”拆除了不少中小型养殖厂，对饲料销量将带来冲击，据悉不少饲料厂已停产或限产，将影响豆粕需求恢复，目前油厂豆粕库存仍高企，豆粕基本面利空，豆粕价格要想再度出现明显上涨主要需依赖于美豆天气再出现问题带来天气炒作的支持，若天气持续保持良好，则随着9月份美豆丰产上市，则后期豆粕下行压力还将增大。
	豆油	震荡	<b>油脂：</b> 美新豆面积未动而单产意外大增，产量调高令期末库存远高预期，USDA8月份供需报告对大豆利空，MPOB数据显示，马来西亚7月份棕榈油库存高于预期，创下一年来的最高水平，因为产量增长高于市场预期，超过了出口增幅，利空棕榈油市场，马棕油下半年产量将因季节性因素而增长，并于10月份达到峰值。国内大豆到港庞大，油厂开机率仍高企，且未来两周有望重新提升，豆油库存也位于较高水平位，同时，8、9月棕榈油到港总量也将大增至超100万吨，虽然近日低位需求良好，但尚不足以消化如此庞大的供应压力，基本面利空压力尤存，短线油脂现货涨幅或仍受限，仍可能跟盘频繁震荡。
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	震荡偏多	<b>白糖：</b> 国际原糖ICE指数1710合约在周三，继续下跌，考验前期低点支撑位，跌幅1.45%或-0.19美分，报收于12.94美分，跌破13美分大关。目前国际原糖处于反弹回调阶段，近日巴西甘蔗主产区迎来降雨，结束长时间干旱，导致产量预估被上调。国内方面，郑糖主力合约SR801在昨夜盘继续原地盘整，微涨0.13%或8点，报收6294点。广西现货报价持续下滑，山东加工糖价亦不坚挺，最近市场有传走私糖近期放量压制了国产糖的销售，现货跌价压缩了期货贴水，使反弹支撑较弱。从盘面看，目前这个位置郑糖虽然面临国内外多重利空压制，但是短期继续向下的空间已经不多，适当关注中秋，国庆等节假日炒作行情，建议投资者持有少量多单，谨慎投资者建议观望。
	棉花	震荡偏多	
	鸡蛋	偏多	
玉米	震荡偏多		
		<p><b>棉花：</b>本周(8月7日-8月11日一周)2016/2017年度储备棉轮出销售底价为14679元/吨(标准级价格)，较上周价格下调400元/吨。前期压制的竞拍需求在本周释放，地产棉成交量相较前一周有明显放大，新疆棉成交均价上涨，地产棉成交均价和总均价下跌。出口数据回暖，7月我国共出口纺织纱线、织物及制品共637.4亿元，1-7月累计出口额4295亿元，去年同期为3938.9亿元。</p> <p>另外，关于储备棉轮出的消息已经在近日被公告落地，短期来看利于郑棉价格触底震荡反弹，故建议投资者近日可以逢低做多，注意仓位控制。止损点位在14800点附近。</p>	
能源化工品	橡胶	观望	<b>橡胶：</b> 周三现货价格微涨至12800元/吨，商品市场氛围偏多，橡胶受到支撑。消息：上期所再次扩容天然橡胶交割库5.8万吨，总库容达到55.1万吨。供给端过剩矛盾仍突出，天胶主产国未有实质性减产措施；市场库存压力依旧较大，橡胶仓单高达35.6万吨，09合约本身抛压沉重；01超高升水带来跨期套利、非标套利、内外套利机会，可重点关注；需求端，下游部分轮胎企业成为环保限产的对象，终端需求受到抑制。综合来看，橡胶近期走势偏震荡，观望为主。

	甲醇	偏多	<p><b>PTA:</b> 1801 合约在 5100 附近获得支撑, 后市震荡反弹概率大。国内 PTA 开机率下滑至 71%附近; 需求端, 下游聚酯产销尚可, 库存略有上涨。单从供需面来看, PTA 产能过剩局面尚未改善, 但目前库存压力并不算大, 下游聚酯负荷维持高负荷, 基本面看不宜过于悲观。1801 合约在 5100 附近偏多操作。</p>
	PTA	偏多	
	沥青	观望	<p><b>沥青:</b> 期价震荡反弹, 华东现货持稳在 2600 元/吨附近。多地区环保检查使得道路施工暂停或缓慢, 对沥青成交形成利空。供应上看, 本周开工率仍在 60%左右; 8 月库存略降, 社会库存维持在 32.8%左右, 处于中等偏低水平; 从需求上看, 石油沥青的消费主要在公路、市政、机场以及建筑防水等方面, 但受资金下拨不及时、环保检查、工程推进缓慢影响致使道路施工进度较慢。综合来看, 当下沥青需求可能不及预期, 伴随供应量回升, 期价继续上行难度增加, 考虑到部分炼厂库存低位, 近期国内沥青价格偏震荡。</p>
	LLDPE	震荡	<p><b>LLDPE:</b> 虽然美国原油库存继续下降, 但是产量创 2015 年 7 月以来新高, 国际原油价格下跌。库存方面, 截至 8 月 16 日, 四大地区部分石化库存环比增加 17.25%, 社会库存环比增加 7.0%; 本周港口库存量小幅下降, 截至 8 月 11 日, 上海港口库存 20.7 万吨, 黄埔港口库存 5.4 万吨, 天津港口库存 4.9 万吨。库存压力不大。近期要关注停车装置重启的情况。随着装置的陆续重启, 多数市场供应可能有所恢复。本周聚乙烯装置开工率 96%, 环比下降 1 个百分点。周三, 期货市场上 L1801 上涨 0.37%, 现货市场上线性产品报价维持弱势震荡, 管材价格上升 50-100 元/吨。预计 L1801 将呈现震荡走势。</p>
	PP	震荡	<p><b>PP:</b> 2017 年下半年投产的 PP 装置较多。开工率方面, 上周全国聚丙烯企业开工率 88.7%, 环比下降 1.5 个百分点。库存方面, 本周国内 PP 石化库存环比减少 0.17%, 中间商库存环比减少 0.23%。周三, 期货市场上 PP1801 下跌 0.09%, 现货市场上石化多数维稳, 交投一般。预计 PP1801 将呈现震荡走势。</p>

## 二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/8/17						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3990	3960	-0.75%	3783	-177	1801
铁矿石	655	652	-0.50%	547.5	-105	1801
焦炭	2175	2175	0.00%	2200.5	26	1801
焦煤	1400	1400	0.00%	1414	14	1801
玻璃	1365	1385	1.47%	1432	47	1801
动力煤	621	621	0.00%	593.2	-28	1801
沪铜	50120	49950	-0.34%	51220	1270	1710
沪铝	15540	15780	1.54%	16470	690	1710
沪锌	25050	25300	1.00%	25975	675	1710
橡胶	12600	12800	1.59%	16695	3895	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3890	90	1801
豆油	6100	6060	-0.66%	6200	140	1801
豆粕	2800	2800	0.00%	2721	-79	1801
棕榈油	5720	5700	-0.35%	5318	-382	1801
玉米	1690	1690	0.00%	1724	34	1801
白糖	6510	6510	0.00%	6294	-216	1801
郑棉	15881	15883	0.01%	15230	-653	1801
菜油	6630	6600	-0.45%	6788	188	1801
菜粕	2280	2280	0.00%	2150	-130	1801
塑料	9350	9350	0.00%	9455	105	1801
PP	8380	8380	0.00%	8540	160	1801
PTA	5070	4960	-2.17%	5138	178	1801
沥青	2600	2600	0.00%	2700	100	1801
甲醇	2470	2470	0.00%	2664	194	1801

### 三、 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 1710	51220.00	LmeS 铜 3	6526.50	7.85	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.51%
沪 锌 1710	25975.00	LmeS 锌 3	3120.00	8.33	8.12	7.82-8.69 (3个月)	2.53%
沪 胶 1801	13355.00	日 胶连续	214.30	62.32	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-19.69%
沪 金 1712	279.50	纽 金连续	1281.50	4.58	4.46	4.23-4.65 (3个月)	2.80%
连豆油 1801	6200.00	美豆油连续	32.91	188.39	177.52	147.75-204.88 (3个月)	6.12%
连棕油 1801	5318.00	马棕油连续	2618.00	2.03	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-19.07%
郑 糖 1801	6294.00	美 糖连续	12.94	486.40	332.24	285.75-385.43 (3个月)	46.40%

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。