

**新世纪期货盘前交易提示（2017-8-21）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	看涨	<p><b>螺纹：</b>大势上维持之前的判断：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，螺纹钢和焦炭维持上涨趋势的概率较高，建议逢低做多为主。8月18日上海螺纹钢现货上涨了50至4020元/吨，热卷上涨了40至4140元/吨，唐山钢坯下跌了40至3730元/吨，8月20日周末唐山迁安普方坯上涨了70-80元/吨。上周由于受政策影响，钢价弱势运行，螺纹利润下滑，建议多单持有并且可择低加仓或者入场多单。螺纹10合约上周成交量急剧萎缩，持仓量的下降也较大，有可能会面临流动性问题，波动率也低于01合约，虽然基本上分析10合约应该强于01合约，盘面上10的价格也高于01合约，从流动性的角度出发，可能交易01的合约更合适。</p> <p><b>焦炭：</b>8月18日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，从钢的需求来看，未来一段时间内，钢和焦炭的需求应该都是上升的趋势。上周交易所调整了焦煤焦炭的交易保证金，可能会对市场的情绪造成影响，在基本面比较强劲的背景下，建议择低做多为主，对于畏高的投资者建议观望，暂不建议做空。</p>
	铜	震荡偏多	<p><b>铜：</b>今日沪铜偏弱盘整，今日现货铜价下跌，长江现货1#铜价报50530元/吨，跌590元。创下自2014年8月下旬以来新高位，持货商继续维持昨日报价水平，但整体偏高的价格依旧吓退下游商家，市场观望情绪浓厚，铜市交易一般。LME库存小幅回落至27.1万吨，现货贴水33.75元/吨。中期内多头仍然占据主动，短期内铜价有回调，建议逢低做多。</p> <p><b>镍：</b>今日沪镍小幅收阳，国内现货镍价格下跌，金川镍出厂价由86800元/吨下调至86500元/吨，跌幅300元。贸易商报价积极，临近周末，下游买家需求明显减弱，市场成交清淡。建议空单平仓。</p> <p><b>锌：</b>今日沪锌继续强势上行，但国内现货锌价格跟涨乏力，今日现货锌市场报价在25900-26550元/吨之间。贸易商正常报价出货，下游买家多以长单交付为主，市场成交未有明显好转。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，高位震荡为主。</p>
镍	震荡		
有色	锌	震荡	
农产	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</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	

品			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，基本面利空压力犹存，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合约在周五继续反弹，涨幅1.20%或0.16美分，报收于13.45美分，重新站上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在上周五夜盘高开低走，微跌0.05%或-3点，报收6338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。  <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。  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。
	棉花	震荡偏多	
	鸡蛋	偏多	
玉米	震荡偏多		
能源化工品	橡胶	观望	<b>橡胶：</b> 商品市场氛围偏多，橡胶期价受到支撑。库存方面，青岛保税区库存维持下跌走势，库存压力不断缩减，对后期天然胶走势形成一定支撑。但是，上海期货交易所库存维持涨势，并且本周上期所再次扩容5.8万吨，库容压力较大，加上现货市场国产胶消化缓慢，后期拖累作用仍明显。本周合成胶大幅上涨，合成胶供价和市场价连续上调带动整个橡胶市场看多气氛，对天然胶有所支撑。建议关注合成胶方面的供给侧改革，不排除带动天胶上涨的可能。目前走势偏强震荡，建议观望为主。
	甲醇	偏多	<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开机率上升至77%附近，供应略偏紧；需求端，下游聚酯产销尚可，开工率较高，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

PTA	偏多	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。
沥青	偏多	<b>沥青：</b> 近期走势重新走强。供应上看，开工率保持在中等水平，本周开工率在 58.6%，较上周略降；库存方面，本周在 32%的库存水平，中等偏低；从需求上看，8-9 月份是需求旺季，需求主要在公路、市政、机场以及建筑防水等等方面，8 月份因多地区环保检查较为频繁，使得道路施工暂停或缓慢，接下来的需求变动需要进一步跟进。综合来看，沥青下半年供需面较为良好，且部分炼厂库存低位，国内沥青价格震荡偏多概率大。
LLDPE	震荡	<b>LLDPE：</b> 美国石油钻井数量下降，市场对供给增加的预期减缓，国际原油价格上涨。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。上周聚乙烯装置开工率 96%，环比下降 1 个百分点。周五，期货市场上 L1801 上涨 0.83%。预计 L1801 将呈现震荡走势。
PP	震荡	<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，上周国内 PP 石化库存环比减少 0.17%，中间商库存环比减少 0.23%。周五，期货市场上 PP1801 上涨 0.88%；现货市场上价格小幅上涨。预计 PP1801 将呈现震荡走势。

## 二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/8/21						
	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	4010	4010	0.00%	3866	-144	1801
铁矿石	658	663	0.83%	571	-92	1801
焦炭	2175	2175	0.00%	2249.5	75	1801
焦煤	1400	1400	0.00%	1459.5	60	1801
玻璃	1405	1405	0.00%	1439	34	1801
动力煤	619	619	0.00%	599.2	-20	1801
沪铜	51120	50530	-1.15%	50980	450	1710
沪铝	16240	15990	-1.54%	16260	270	1710
沪锌	26850	26900	0.19%	26305	-595	1710
橡胶	13100	12900	-1.53%	16520	3620	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3906	106	1801
豆油	6060	6060	0.00%	6290	230	1801
豆粕	2800	2800	0.00%	2722	-78	1801
棕榈油	5700	5700	0.00%	5438	-262	1801
玉米	1690	1690	0.00%	1728	38	1801
白糖	6525	6535	0.15%	6338	-197	1801
郑棉	15895	15895	0.00%	15205	-690	1801
菜油	6600	6600	0.00%	6888	288	1801
菜粕	2280	2320	1.75%	2157	-163	1801
塑料	9350	9350	0.00%	9735	385	1801
PP	8380	8380	0.00%	8837	457	1801
PTA	5015	5035	0.40%	5186	151	1801
沥青	2600	2600	0.00%	2734	134	1801
甲醇	2545	2560	0.59%	2711	151	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	50980.00	LmeS 铜 3	6481.00	7.87	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.28%
沪 锌 1710	26305.00	LmeS 锌 3	3140.00	8.38	8.12	7.82-8.69 (3个月)	3.17%
沪 胶 1801	13360.00	日 胶连续	216.20	61.79	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-20.37%
沪 金 1712	279.85	纽 金连续	1287.20	4.60	4.46	4.23-4.65 (3个月)	3.13%
连豆油 1801	6290.00	美豆油连续	33.73	186.48	177.52	147.75-204.88 (3个月)	5.05%
连棕油 1801	5438.00	马棕油连续	2682.00	2.03	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-19.22%
郑 糖 1801	6338.00	美 糖连续	13.34	475.11	332.24	285.75-385.43 (3个月)	43.00%

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。