

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年8月22日星期二

新世纪期货盘前交易提示 (2017-8-22)

一、市场点评及操作策略

| | | | |
|-------------|-----|------|---|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 看涨 | <p>螺纹：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，螺纹和焦炭维持上涨趋势的概率较高，建议逢低做多为主。8月21日上海螺纹现货上涨了110至4130元/吨，热卷上涨了40至4180元/吨，唐山钢坯上涨了50至3800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，虽然基本面上分析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>焦炭：8月21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上涨了50至2250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。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> |
| | 焦炭 | 看涨 | |
| 有色 | 铜 | 震荡偏多 | <p>铜：今日沪铜午后震荡走高，今日现货铜价上涨，长江现货1#铜价报50890元/吨，涨360元。创下自2014年8月下旬以来新高位，持货商报价稳定，下游继续维持按需购买，铜市交易无明显增加。LME库存小幅回落至26.2万吨，现货贴水34.75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> |
| | 镍 | 震荡 | <p>镍：今日沪镍大幅收阳，现货镍价格大幅上涨，金川镍出厂价由86500元/吨上调至90000元/吨，涨幅3500元。贸易商积极报价，但下游买家畏高心态严重，市场成交量偏少。建议多单持有。</p> |
| | 锌 | 震荡 | <p>锌：今日沪锌小幅收阳，现货锌价格大幅跟涨，广东南储0#锌报26540-26840元/吨，均价26690元，涨580元。市场低价货源不多，下游买家畏高观望情绪犹存，入市采购意愿不强，市场成交不佳。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> |
| 农产 | 大豆 | 震荡偏空 | <p>粕类：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场，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 | 油脂： 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 | 白糖： 国际原糖ICE指数1710合约在周一继续反弹，涨幅0.60%或0.08美分，报收于13.49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在周一开盘高开震荡，涨幅0.22%或14点，报收6355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。 |
| | 棉花 | 震荡偏多 | |
| | 鸡蛋 | 偏多 | |
| | 玉米 | 震荡偏多 | <p>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。</p> <p>棉花：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 | 橡胶： 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，并且上周上期所再次扩容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 | PTA：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。 |
| | PTA | 偏多 | |
| | 沥青 | 偏多 | 沥青： 期价连续上涨后出现小幅调整，现货价格比较坚挺，局部地区上调 50 元/吨。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 | LLDPE： 市场对减产协议的执行情况担忧，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。上周聚乙烯装置开工率 96%，环比下降 1 个百分点。周一，期货市场上 L1801 上涨 1.13%；现货市场上煤化工高压、线性涨幅显著，幅度在 50-100 元/吨。预计 L1801 将呈现震荡走势。 |
| | PP | 震荡 | PP： 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%。周一，期货市场上 PP1801 上涨 1.60%；现货市场上价格上涨，幅度在 50-150 元/吨。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

| | 2017/8/22 | | | | | |
|-----|-----------|-------|-------|----------------|----------|------------|
| | 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 | 4010 | 4110 | 2.49% | 3961 | -149 | 1801 |
| 铁矿石 | 663 | 679 | 2.46% | 603.5 | -76 | 1801 |
| 焦炭 | 2175 | 2225 | 2.30% | 2337 | 112 | 1801 |
| 焦煤 | 1400 | 1400 | 0.00% | 1478.5 | 79 | 1801 |
| 玻璃 | 1405 | 1426 | 1.49% | 1458 | 32 | 1801 |
| 动力煤 | 619 | 619 | 0.00% | 602.4 | -17 | 1801 |
| 沪铜 | 50530 | 50890 | 0.71% | 51660 | 770 | 1710 |
| 沪铝 | 15990 | 16140 | 0.94% | 16475 | 335 | 1710 |
| 沪锌 | 26900 | 27430 | 1.97% | 26295 | -1135 | 1710 |
| 橡胶 | 12900 | 13100 | 1.55% | 16560 | 3460 | 1801 |
| 豆一 | 3800 | 3800 | 0.00% | 3918 | 118 | 1801 |
| 豆油 | 6060 | 6170 | 1.82% | 6320 | 150 | 1801 |
| 豆粕 | 2800 | 2800 | 0.00% | 2725 | -75 | 1801 |
| 棕榈油 | 5700 | 5730 | 0.53% | 5474 | -256 | 1801 |
| 玉米 | 1690 | 1690 | 0.00% | 1725 | 35 | 1801 |
| 白糖 | 6535 | 6540 | 0.08% | 6355 | -185 | 1801 |
| 郑棉 | 15895 | 15908 | 0.08% | 15370 | -538 | 1801 |
| 菜油 | 6600 | 6600 | 0.00% | 6894 | 294 | 1801 |
| 菜粕 | 2320 | 2320 | 0.00% | 2168 | -152 | 1801 |
| 塑料 | 9350 | 9350 | 0.00% | 9805 | 455 | 1801 |
| PP | 8380 | 8680 | 3.58% | 8957 | 277 | 1801 |
| PTA | 5035 | 5105 | 1.39% | 5212 | 107 | 1801 |
| 沥青 | 2636 | 2636 | 0.00% | 2718 | 82 | 1801 |
| 甲醇 | 2560 | 2600 | 1.56% | 2717 | 117 | 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 | 51660.00 | LmeS 铜 3 | 6574.00 | 7.86 | 8.05 | 7.67-8.46 (3个月) | -2.38% |
| 沪 锌 1710 | 26295.00 | LmeS 锌 3 | 3127.00 | 8.41 | 8.12 | 7.82-8.69 (3个月) | 3.56% |
| 沪 胶 1801 | 13350.00 | 日 胶连续 | 216.80 | 61.58 | 77.60 | 69.5-84.7 (3个月) | -20.65% |
| 沪 金 1712 | 280.60 | 纽 金连续 | 1290.20 | 4.60 | 4.46 | 4.23-4.65 (3个月) | 3.09% |
| 连豆油 1801 | 6320.00 | 美豆油连续 | 33.75 | 187.26 | 177.52 | 147.75-204.88 (3个月) | 5.49% |
| 连棕油 1801 | 5474.00 | 马棕油连续 | 2711.00 | 2.02 | 2.51 | 1.69-4.32 (3个月) | -19.55% |
| 郑 糖 1801 | 6355.00 | 美 糖连续 | 13.45 | 472.49 | 332.24 | 285.75-385.43 (3个月) | 42.21% |

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。