

**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><b>螺纹钢：</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21日上海螺纹钢现货上涨了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><b>铜：</b>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> <p><b>镍：</b>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> <p><b>锌：</b>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>
	镍	震荡	
	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			<p>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。</p>
	豆油	震荡	<p><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。</p>
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	震荡偏多	<p><b>白糖：</b>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在周一夜盘高开震荡，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。</p> <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><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>
	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	<p><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。</p>

	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	<b>沥青:</b> 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> 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	<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			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	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。