

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年9月1日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2017-9-1）

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，9月份的需求将维持上涨的趋势，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31日上海螺纹现货下跌了20至4050元/吨，热卷下跌了20至4100元/吨，唐山钢坯上涨了20至3720元/吨。</p> <p>焦炭：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。主要的风险来自于政策影响。8月31日唐山市场二级冶金焦维持在2100元/吨，天津港一级冶金焦平仓价维持在2325元/吨。</p> |
| | 焦炭 | 看涨 | |
| 有色 | 铜 | 震荡 | <p>铜：今日沪铜震荡上扬，今日现货铜价小涨，长江现货1#铜价报52690元/吨，涨60元。持货商继续报价坚挺，下游接货意愿不强，贸易商维持刚需买入，市场交易清淡。LME库存小幅回落至22.84万吨，现货贴水28.5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 | 震荡偏多 | <p>镍：今日沪镍小幅收阴，今日国内现货镍价格下跌，金川镍出厂价由92500元/吨下调至92200元/吨，跌幅300元。临近月末，贸易商减少报价出货，下游厂商多维持刚需采购，市场整体成交较一般。建议多单持有。</p> |
| | 锌 | 震荡 | <p>锌：今日沪镍小幅收阴，今日国内现货镍价格下跌，金川镍出厂价由92500元/吨下调至92200元/吨，跌幅300元。临近月末，贸易商减少报价出货，下游厂商多维持刚需采购，市场整体成交较一般。建议多单持有。</p> |
| 农产品 | 大豆 | 震荡 | <p>粕类：美国大豆生长优良率升至61%，预期为持平于60%，丰产预期强烈，令豆价承压下行。目前大豆供应充足，大多油厂保持正常开机，豆粕库存虽有下降但仍然处于高位，受山东等北方主产区环保禁养影响，大量禁养区养殖棚舍短期内遭到强制拆除，不仅部分能繁母猪产能被动出清，家禽也不例外，加上双台风对广东等南方地区养殖业的破坏，也影响养殖业的恢复速度，这将势必影响以豆粕为主的蛋白粕需求，市场对后市信心不足，供需面压力仍存。</p> |
| | 菜粕 | 震荡偏空 | |
| | 豆粕 | 震荡偏空 | |
| | 豆油 | 震荡偏多 | <p>油脂：USDA上调作物优良率，丰产预期强烈，令豆价承压下行。目前油脂基本面压力仍未明显缓解，油厂开机率仍高企，豆油库存仍达140万吨以上，加上国内8、9月棕榈油到港总量也将大增至超百万吨，油脂供应充裕，为油</p> |
| | 棕榈油 | 震荡偏多 | |

| | | | |
|-------|-----|------|---|
| | 菜油 | 震荡偏多 | 脂市场增添利空压力，油厂提价积极性被削弱。不过，当下仍处于包装油备货旺季中，终端消耗量较大，豆油库存已出现下降，且环保检查令日照多家工厂持续停机并暂停发货，带动两广豆油流向北方，油厂挺价，油脂或将呈现震荡抬升走势。 |
| | 白糖 | 震荡偏多 | 白糖： 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周四低开高走，涨幅 2.66% 或 0.37 美分，报收于 14.28 美分，重新回到 14 美分上方。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 在周三夜盘微幅震荡，跌幅 0.03% 或 2 点，报收 6412 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 | 从盘面看，目前这个位置郑糖仍然将跟随国内的大宗商品，偏向于谨慎乐观的行情，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。 |
| | 鸡蛋 | 偏多 | |
| | 玉米 | 震荡偏多 | 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。 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。 |
| 能源化工品 | 橡胶 | 观望 | 橡胶： 受制于供应和库存压力大，沪胶低位窄幅震荡为主。库存方面，青岛保税区库存维持下跌走势，主要是我国近几个月缩减了橡胶进口量；但上海期货交易所库存维持涨势，库容压力较大，后期对期现货价格拖累作用明显。需求方面，轮胎开工持稳为主；近期合成胶价格持续上涨，轮胎价格上调等推动轮胎厂原料采购积极性有所提升，长远一点来看后期将对天然胶需求端形成一定支撑。另外，产胶国挺价意愿不减：亚洲最大的几家橡胶生产商将于 9 月在泰国举行会议，将会把以出口限制来提高橡胶价格的计划提上日程。期货盘面上看，01 合约运行重心上移，但仍受制于 17000 附近压力位。操作难度较大，建议观望为主。 |
| | 甲醇 | 偏多 | PTA： 期价趋势仍偏强，基本面较为支持上涨，华东现货稳定在 5220 附近。供应方面，市场装置开停车较为频繁，供应压力不大。目前珠海 BP 装置受到台风影响装置停车，恒力石化 220 万吨装置意外停车，计划停车 10 天左右，国内开机负荷目前维持在 71% 左右，较上周负荷大幅下调。需求端，下游聚酯目前依旧维持高负荷运行。9 月份 PTA 市场基本面仍显偏多，操作上低多为主。 |
| | PTA | 偏多 | |

| | | | |
|--|-------|------|--|
| | 沥青 | 偏多 | <p>沥青：受油价回落影响，沥青期价继续下行，01合约关注2600附近的支撑情况。现货方面，各地持稳为主，华东现货均价在2650元/吨左右。主要炼厂开工率稳定在58.6%，开工率水平较低；库存压力不大，综合库存率在31.4%。上游方面，因墨西哥湾风暴重创炼油厂，油价走势短期偏弱。综合来看，沥青供需面较为良好，随着环保检查进入末尾阶段，且道路施工旺季到来，9月份沥青走势有望偏强。</p> |
| | LLDPE | 震荡偏强 | <p>LLDPE：受飓风影响大量炼厂关闭抑制原油需求，国际原油价格下跌。PE库存处于较低水平，截至8月30日，四大地区部分石化库存环比减少0.54%，社会库存环比减少1.8%；本周港口库存量略有下降，截至8月25日，上海港口库存20.6万吨，黄埔港口库存5.3万吨，天津港口库存4.8万吨。随着装置的重启，多数市场供应可能有所恢复。本周聚乙烯装置开工率96%，与上周持平。周三，期货市场上L1801上涨0.35%；现货市场临近月末，市场交易冷清，市场整体变化不大。在需求旺季来临的背景下，预计L1801将呈现震荡偏强走势。</p> |
| | PP | 震荡偏强 | <p>PP：需求方面，近期PP下游刚性需求正在逐渐恢复。开工率方面，上周全国聚丙烯企业开工率88.1%，环比下降0.6个百分点。9月份多套煤制PP装置计划停车，预计9月份开工率将有所下滑。库存方面，上周国内PP石化库存环比减少0.68%，中间商库存环比减少8.8%；库存压力不大。周三，期货市场上PP1801上涨0.64%；现货市场上供应商厂家价格坚挺，但是成交有所减少。预计PP1801将呈现震荡偏强走势。</p> |

二、 现货价格变动及主力合约期现货价差

| | 2017/9/1 | | | | | |
|-----|----------|-------|----------------|----------|------------|------|
| | 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 | 4040 | 4030 | -0.25% | 3921 | -109 | 1801 |
| 铁矿石 | 652 | 647 | -0.83% | 575.5 | -71 | 1801 |
| 焦炭 | 2325 | 2325 | 0.00% | 2370 | 45 | 1801 |
| 焦煤 | 1400 | 1400 | 0.00% | 1445.5 | 46 | 1801 |
| 玻璃 | 1436 | 1436 | 0.00% | 1426 | -10 | 1801 |
| 动力煤 | 618 | 618 | 0.00% | 624 | 6 | 1801 |
| 沪铜 | 52630 | 52690 | 0.11% | 52670 | -20 | 1710 |
| 沪铝 | 15960 | 16130 | 1.07% | 16585 | 455 | 1710 |
| 沪锌 | 26500 | 26400 | -0.38% | 25960 | -440 | 1710 |
| 橡胶 | 13000 | 13100 | 0.77% | 16565 | 3465 | 1801 |
| 豆一 | 3800 | 3800 | 0.00% | 3881 | 81 | 1801 |
| 豆油 | 6260 | 6260 | 0.00% | 6338 | 78 | 1801 |
| 豆粕 | 2800 | 2800 | 0.00% | 2713 | -87 | 1801 |
| 棕榈油 | 5700 | 5700 | 0.00% | 5508 | -192 | 1801 |
| 玉米 | 1730 | 1730 | 0.00% | 1687 | -43 | 1801 |
| 白糖 | 6705 | 6695 | -0.15% | 6412 | -283 | 1801 |
| 郑棉 | 15916 | 15916 | 0.00% | 15260 | -656 | 1801 |
| 菜油 | 6850 | 6820 | -0.44% | 6998 | 178 | 1801 |
| 菜粕 | 2320 | 2320 | 0.00% | 2165 | -155 | 1801 |
| 塑料 | 9700 | 9700 | 0.00% | 10175 | 475 | 1801 |
| PP | 8830 | 9030 | 2.27% | 9358 | 328 | 1801 |
| PTA | 5230 | 5210 | -0.38% | 5332 | 122 | 1801 |
| 沥青 | 2650 | 2650 | 0.00% | 2724 | 74 | 1801 |
| 甲醇 | 2760 | 2780 | 0.72% | 2877 | 97 | 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 | 52670.00 | LmeS 铜 3 | 6815.00 | 7.73 | 8.05 | 7.67-8.46 (3个月) | -3.99% |
| 沪 锌 1710 | 25960.00 | LmeS 锌 3 | 3159.00 | 8.22 | 8.12 | 7.82-8.69 (3个月) | 1.20% |
| 沪 胶 1801 | 13400.00 | 日 胶连续 | 216.60 | 61.87 | 77.60 | 69.5-84.7 (3个月) | -20.28% |
| 沪 金 1712 | 282.25 | 纽 金连续 | 1314.00 | 4.66 | 4.46 | 4.23-4.65 (3个月) | 4.38% |
| 连豆油 1801 | 6338.00 | 美豆油连续 | 34.75 | 182.39 | 177.52 | 147.75-204.88 (3个月) | 2.74% |
| 连棕油 1801 | 5508.00 | 马棕油连续 | 2706.00 | 2.04 | 2.51 | 1.69-4.32 (3个月) | -18.91% |
| 郑 糖 1801 | 6412.00 | 美 糖连续 | 13.91 | 460.96 | 332.24 | 285.75-385.43 (3个月) | 38.74% |

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。