

新世纪期货盘前交易提示（2017-9-7）
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：9月份的需求将处于上涨的趋势，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。9月6日上海螺纹下跌20至4170元/吨，热卷下跌50至4290元/吨，唐山钢坯上涨20至3840元/吨。</p>
	焦炭	看涨	<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。主要的风险来自于政策影响。9月6日唐山市场二级冶金焦维持在2200元/吨，天津港一级冶金焦平仓价维持在2325元/吨。</p>
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜震荡收阴，今日现货铜价跟跌，长江现货1#铜价报52970元/吨，跌340元。持货商报价依旧坚挺，下游入市意愿有所升温，但以询价为主，市场实际交易一般。LME库存小幅回落至21.75万吨，现货贴水30.25元/吨。中期内多头仍然占据主动，建议逢低做多。</p> <p>镍：今日沪镍小幅收跌，今日国内现货镍价格大幅下跌，金川镍出厂价由95200元/吨下调至94100元/吨，跌幅1100元。现镍升水变化不大，贸易商报价积极，下游买家接货积极性有所改善，市场成交好转。建议多单持有。</p> <p>锌：今日沪锌大幅下跌，国内现货锌价格下跌，广东南储0#锌报25360-25660元/吨，均价25510元，跌660元。贸易商挺价情绪浓厚，下游入市询价者有所增多，买家逢低采购积极，市场成交情况好于昨日。建议暂时观望。</p>
	镍	震荡偏多	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕类：大豆出口旺盛支撑美豆反弹，近几周油厂豆粕库存在持续下降，令豆粕现货短线呈震荡温和反弹态势。不过今年美豆丰产在望，加上因环保停机的油厂陆续恢复开机，豆粕库存量或将再度增加，而由于养殖利润走低和各地环保整治气氛还在，导致大型养殖场和散养户补栏消极，生猪存栏和能繁母猪存栏持续下降，产能恢复较缓慢，终端需求尚无大的起色，短线豆粕跟盘窄幅频繁震荡为主。</p> <p>油脂：干燥的天气将有利于玉米作物的成熟，但可能打压大豆的结荚，给美国大豆作物成熟带来潜在的压力，但美豆丰产预期强烈，各机构调高美豆产量预估，预计美豆继续反弹空间有限。国内环保影响仍在，日照还有一些工厂未能如期开机，且“中秋、国庆”双节包装油备货旺季还在持续，终端消耗量仍较大，豆油库存降至137万吨，油厂挺价，预计节前备货旺季结束前油脂行情将保持偏强格局，不过，目前而言，油脂整体基本面处于偏空的状态，9月大豆到港752万吨，高于预期，未来两周周均压榨量或超185万吨，</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

			豆油供应仍充裕。
	白糖	震荡偏多	<p>白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周三延续反弹, 上涨 1.57%或 0.22 美分, 报收于 14.25 美分, 站稳 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 在周三夜盘低开震荡, 涨幅-0.85%或-54 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。</p> <p>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。</p> <p>棉花: 国内方面看, 目前 16 国储棉轮出顺利, 去库存较为成功, 新年度库存消费比下降 37 个百分点至 129%, 基本面进一步好转, 价格总体平稳。当前国内抛储延期确定, 近期呈现利空出尽, 而后期抛储中新疆棉比重有望重新上升。国际方面, 近期美国棉花主产区德州受到飓风“哈维”的影响, 使市场预期产量下降。但是, 从美棉基本面总体来看, 本次飓风的影响不会造成太多的实质性损害, 预计未来 ICE 棉花还是以震荡为主。</p> <p>综上所述, 近期市场氛围偏多, 但是国内棉花产销压力仍然较大。预计未来国内棉花还是以震荡为主, 同时请密切关注抛储方面的消息。</p>
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏多	
能源 化工 品	橡胶	偏强震荡	<p>橡胶: 沪胶方面, 周初橡胶增仓上行, 现货攀升至 14350。天胶自身供应和库存压力仍大, 且 01 合约升水过高, 不过近期受到合成胶价格上涨的带动。合成胶上游成本端丁二烯持续大涨, 导致合成胶价格不断上调; 另外, 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。1801 合约运行重心上移, 并突破 17000 一线压制, 预计本周震荡偏强。</p>
	PTA	偏多	<p>PTA: PTA 方面, 本周初期价弱勢震荡, 现货略有调整至 5210 附近。本周装置开工率回升至 78%, 供应量回升; 不过, 下游聚酯高开工率, 需求非常良好, 且社会库存较低, 是 PTA 的主要亮点。下游聚酯目前依旧维持高负荷运行, 终端部分装置虽然受到环保影响负荷有所下滑, 但整体市场对原料的需求仍在。另外, 9-10 月聚酯产能新增 200W+。我们预计, 9 月份 PTA 市场基本面仍显偏多, 操作上低多为主。</p>

沥青	偏多	<p>沥青: 沥青, 8月中旬开始, 华东和山东地区受到环保督察因素的影响, 下游道路建设停工情况明显, 延缓了下游需求的释放。华东主营炼厂在出货不畅的情况下, 采用了移库挺价的措施。不过, 我们认为9月中旬环保检查进入末尾阶段, 且道路施工旺季到来, 预计9-10月份沥青价格走势较为乐观。操作上, 低多思路为主, BU1701在2600-2700建多单。</p>
LLDPE	震荡偏强	<p>LLDPE: 美国海湾沿岸炼厂逐渐恢复生产, 国际原油价格反弹。PE库存处于较低水平, 截至9月6日, 四大地区部分石化库存环比减少13.7%, 社会库存略有下降; 本周港口库存量略有下降, 截至9月1日, 上海港口库存20.5万吨, 黄埔港口库存5.2万吨, 天津港口库存4.8万吨。需求方面, 8月份华北地区农膜开工率环比提高15个百分点, 市场需求缓慢好转。供应方面, 随着装置的重启, 多数市场供应可能有所恢复。上周聚乙烯装置开工率96%, 与上一周持平。周三, 期货市场上L1801下跌1.20%; 现货市场上由于石化库存低位, 石化挺价意愿强。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, 本周全国聚丙烯企业开工率88.6%, 环比上升0.2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, 本周国内PP石化库存环比增加3.2%, 中间商库存环比减少5.8%; 库存压力不大。周三, 期货市场上PP1801下跌1.64%; 现货市场上石化挺价, 市场价格偏弱, 华东地区拉丝料价格下滑。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价差

2017/9/7						
	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	4180	4160	-0.48%	3985	-175	1801
铁矿石	652	652	0.00%	554	-98	1801
焦炭	2325	2325	0.00%	2348	23	1801
焦煤	1480	1480	0.00%	1395.5	-85	1801
玻璃	1436	1436	0.00%	1402	-34	1801
动力煤	628	628	0.00%	634	6	1801
沪铜	53310	52970	-0.64%	53210	240	1710
沪铝	16180	16070	-0.68%	16330	260	1710
沪锌	26820	26120	-2.61%	25345	-775	1710
橡胶	14000	14300	2.14%	17590	3290	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3834	34	1801
豆油	6360	6360	0.00%	6378	18	1801
豆粕	2800	2820	0.71%	2746	-74	1801
棕榈油	5680	5680	0.00%	5540	-140	1801
玉米	1740	1740	0.00%	1715	-25	1801
白糖	6640	6640	0.00%	6294	-346	1801
郑棉	15933	15938	0.03%	15875	-63	1801
菜油	6870	6870	0.00%	7000	130	1801
菜粕	2320	2320	0.00%	2183	-137	1801
塑料	10200	10200	0.00%	10285	85	1801
PP	9530	9530	0.00%	9427	-103	1801
PTA	5270	5260	-0.19%	5326	66	1801
沥青	2650	2650	0.00%	2650	0	1801
甲醇	2890	2890	0.00%	2939	49	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	53210.00	LmeS 铜 3	6923.00	7.69	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-4.52%
沪锌 1710	25345.00	LmeS 锌 3	3105.50	8.16	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.51%
沪胶 1801	14300.00	日胶连续	231.60	61.74	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-20.43%
沪金 1712	282.65	纽金连续	1314.00	4.65	4.46	4.23-4.65 (3个月)	4.23%
连豆油 1801	6378.00	美豆油连续	35.19	181.24	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.10%
连棕油 1801	5540.00	马棕油连续	2711.00	2.04	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-18.58%
郑糖 1801	6294.00	美糖连续	14.02	448.93	332.24	285.75-385.43 (3个月)	35.12%

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。