

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017 年 9 月 8 日星期五

## 新世纪期货盘前交易提示（2017-9-8）

### 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：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 7 日上海螺纹下跌 50 至 4120 元/吨，热卷下跌 10 至 4280 元/吨，唐山钢坯下跌 30 至 3810 元/吨。</p> <p><b>焦炭：</b>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 7 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>
	焦炭	看涨	
有色	铜	震荡偏多	<p><b>铜：</b>今日沪铜震荡收阴，今日现货铜价小涨，长江现货 1#铜价报 53150 元/吨，涨 180 元。持货商看涨后市报价稳中有升，下游一改前态，主动积极采购，市场交易有所好转。LME 库存小幅回落至 21.07 万吨，现货贴水 24.75 元/吨。中期内多头仍然占据主动，建议逢低做多。</p> <p><b>镍：</b>今日沪镍冲高回落，今日国内现货镍价格大幅上涨，金川镍出厂价由 94100 元/吨上调至 95500 元/吨，涨幅 1400 元。贸易商积极报价出货，下游厂商普遍维持观望态度，多以长单交易为主，市场成交平平。建议多单持有。</p> <p><b>锌：</b>今日沪锌大幅下跌，国内现货锌价格下跌，广东南储 0#锌报 25280-25580 元/吨，均价 25430 元，跌 80 元。贸易商正常报价出货，但市场气氛不及昨日，下游买家少量采购，畏跌观望情绪仍然较重，市场成交不佳。建议暂时观望。</p>
	镍	震荡偏多	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p><b>粕类：</b>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>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂：</b>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。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	



			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, 豆油供应仍充裕。
	白糖	震荡	<p><b>白糖:</b> 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周四回落, 下跌 1.47%或-0.21 美分, 报收于 14.08 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 在周四夜盘低开低走, 下跌 1.36%或-85 点, 报收 6179 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><b>棉花:</b> 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	鸡蛋	震荡	
	橡胶	震荡	<p><b>橡胶:</b> 沪胶方面, 近日商品市场炒作热情降温, 天胶价格高位调整。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, 本周震荡偏强。不过, 接下来的行情仍偏震荡, 继续上行基础不扎实。</p>
	PTA	偏多	<p><b>PTA:</b> PTA 方面, 本周期价弱势调整, 现货降至 5200 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><b>沥青:</b> 沥青, 本周期价下挫力度大, 现货市场上中石化周初集体下调了沥青结算价, 现货普跌, 山东市场价格降至至 2500-2550 元/吨。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。沥青开工率和库存回升, 迫使石化降价促销。不过, 我们认为 9 月中旬环保检查进入末尾阶段, 集中需求或将释放, 预计 9-10 月份沥青价格走势不必过于悲观, 2500 附近支撑会比较强。</p>
	LLDPE	震荡偏强	<p><b>LLDPE:</b> EIA 数据显示美国原油库存增加, 而沙特计划削减出口量, 国际原油呈现震荡走势。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%, 与前一周持平。周四, 期货市场上 L1801 下跌 1.50%; 现货市场上由于石化库存低位, 石化挺价意愿强, 当前线性市场主流价格在 10000-10550 元/吨之间。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><b>PP:</b> 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。周四, 期货市场上 PP1801 下跌 2.13%; 现货市场上石化挺价, 市场价格偏弱, 当前拉丝主流价格在 9200-9550 元/吨之间。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

2017/9/8						
	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	4180	4160	-0.48%	3986	-174	1801
铁矿石	652	652	0.00%	549	-103	1801
焦 炭	2325	2325	0.00%	2388	63	1801
焦 煤	1480	1480	0.00%	1402.5	-78	1801
玻 璃	1436	1436	0.00%	1386	-50	1801
动力煤	628	628	0.00%	639.8	12	1801
沪 铜	53310	52970	-0.64%	52730	-240	1710
沪 铝	16180	16070	-0.68%	16100	30	1710
沪 锌	26820	26120	-2.61%	25270	-850	1710
橡 胶	14000	14300	2.14%	17240	2940	1801
豆 一	3800	3800	0.00%	3826	26	1801
豆 油	6360	6360	0.00%	6352	-8	1801
豆 粕	2800	2820	0.71%	2736	-84	1801
棕榈油	5680	5680	0.00%	5520	-160	1801
玉 米	1740	1740	0.00%	1719	-21	1801
白 糖	6640	6640	0.00%	6179	-461	1801
郑 棉	15933	15938	0.03%	15670	-268	1801
菜 油	6870	6870	0.00%	6968	98	1801
菜 粕	2320	2320	0.00%	2186	-134	1801
塑 料	10200	10200	0.00%	10160	-40	1801
PP	9530	9530	0.00%	9310	-220	1801
PTA	5270	5260	-0.19%	5306	46	1801
沥 青	2650	2650	0.00%	2560	-90	1801
甲 醇	2890	2890	0.00%	2909	19	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	52730.00	LmeS 铜 3	6915.00	7.63	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-5.27%
沪 锌 1710	25270.00	LmeS 锌 3	3134.00	8.06	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-0.70%
沪 胶 1801	14025.00	日 胶连续	229.20	61.19	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-21.15%
沪 金 1712	283.15	纽 金连续	1314.00	4.64	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	4.05%
连豆油 1801	6352.00	美豆油连续	35.06	181.18	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	2.06%
连棕油 1801	5520.00	马棕油连续	2711.00	2.04	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-18.88%
郑 糖 1801	6179.00	美 糖连续	14.25	433.61	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	30.51%

#### 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。