

**新世纪期货盘前交易提示（2017-9-11）**
**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。唐山钢坯周末下跌70至3760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。</p>
	焦炭	看涨	
有色	铜	震荡偏多	<p><b>铜：</b>今日沪铜大幅收跌，今日现货铜价跟跌，长江现货1#铜价报52680元/吨，跌470元。贸易商出货较积极，但下游采购意愿不强，成交多按需为主，市场交投一般。LME库存小幅回升至21.31万吨，现货贴水20.75元/吨。中期内多头仍然占据主动，建议逢低做多。</p> <p><b>镍：</b>今日沪镍大幅回落，今日国内现货镍跟跌，金川镍出厂价由95500元/吨下调至95300元/吨，跌幅200元。现镍升水变化不大，但下游采购商观望情绪加重，市场成交氛围不佳。建议多单持有。</p> <p><b>锌：</b>今日沪锌大幅下跌，国内现货锌价格持平，广东南储0#锌报25280-25580元/吨，均价25430元，持平。贸易商减少报价出货，下游买家采购热情消退，多维持观望情绪，市场成交清淡。建议暂时观望。</p>
	镍	震荡偏多	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏空	<p><b>粕类：</b>美豆即将丰产上市，按规律来看，往年9月下半月至10月上半月期间，美豆价格容易出现收割低点。国内9-12月国内进口大豆到港或达3200万吨，同比增5%，未来随着油厂开机率的提升，豆粕供给非常充裕。据农业部数据统计，当前国内母猪存栏量为3500万头，依旧处于低位，短期内生猪供应端没有骤增的压力，能繁母猪的胎龄结构偏老，且存栏偏少，生猪存栏难有明显的改善。另外，受环保政策趋严影响，整个9月份养殖饲料领域的环保检查力度将进一步增强，豆粕原料的采购需求将再次受到抑制，市场看空情绪增强。</p> <p><b>油脂：</b>产区干燥以及飓风天气或影响晚期成熟大豆，预计短线美豆将维持偏强态势。按规律来看，往年9月下半月至10月上半月期间，美豆价格容易出现收割低点，如果下周二晚上USDA报告没有大的利好，美豆随着丰产上</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	

	菜油	震荡	市压力显现，美豆可能逐步回落。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，包装油备货一般会持续到本月中旬，下旬终端还有一定的散油备货需求，加上环保风波尚未平，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，9-12月国内进口大豆到港或达3200万吨，同比增5%，未来几周油厂开机率将提升，节前备货结束后油脂或有一波较明显回调。
	白糖	震荡	<b>白糖：</b> 国际原糖ICE指数1710合约在上周五震荡，上涨0.14%或0.02美分，报收于14.05美分，站稳14美分上方。目前国际原糖处于反弹回调阶段，近日市场开始关注即将开始的新榨季，目前来看各主产区收榨情况较好，全球产量基本过剩。国内方面，郑糖主力合约SR801在上周五夜盘低开震荡，下跌0.28%或-17点，报收6162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	
	玉米	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，同时注意新榨季各产区的气候变化，建议投资者在6000-6300点区间内高抛低吸，谨慎投资者建议观望，静待趋势明朗。
	鸡蛋	震荡	<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。 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。
能源化工品	橡胶	观望	<b>橡胶：</b> 期价冲高回落，产胶区动态较少，供应端整体气氛偏向平淡。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。库存方面，青岛保税区库存持续消化，因4-7月份进口量大幅缩减；上海期货交易所橡胶库存压力依旧较大，后期对期现货价格拖累作用明显。需求端，环保督查对轮胎企业整体开工情况依旧存在压制，部分轮胎企业减产、停产情况严重，且轮胎出口状况不佳。综合来看，沪胶继续上行基础薄弱，本周仍有回落风险。

PTA	偏弱	<p><b>PTA:</b> 期价冲高回落, 有转弱迹象。一方面近期资金炒作, 商品普涨的局面告一段落, 前期涨幅较大的黑色商品也有调整的迹象, pta 受到市场情绪变化的影响; 另一方面, PTA 自身装置开工率变动较大, 近期开工率回升供应量有增加。需求方面, 聚酯维持 88% 以上的高开工水平, 需求乐观。库存方面, PTA 社会库存降至近几年新低水平。郑州商品交易所的 PTA 期货仓单 5.5 万张, 有效预报 1.4 万张左右, 合计 34.5 万吨, 也是出于较低水平。近期供需基本面利空并不明显, 但加工利润相对较高, 也导致上涨难度较大, 整体上仍是偏震荡的格局。预计本周走势震荡偏弱。</p>
沥青	偏弱	<p><b>沥青:</b> 近期期价下挫力度大, 中石化周初集体下调了沥青结算价, 现货普跌, 山东、华东市场重交沥青价格从 2650 元/吨降至 2500-2550 元/吨。沥青开工率和库存回升, 迫使石化降价促销。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。供应端, 部分炼厂检修完毕且有地炼企业开工率提升, 使得炼厂库存压力大。9 月中旬环保检查进入末尾阶段, 关注需求端表现。目前期价走势弱于预期, 建议观望为主。</p>
LLDPE	震荡偏强	<p><b>LLDPE:</b> 飓风 Irma 袭击美国佛罗里达, 以及下游炼厂恢复生产缓慢, 国际原油价格继续下跌。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; 上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 94%, 环比下降 2 个百分点。周五, 期货市场上 L1801 下跌 1.32%。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, 上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, 上周国内 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。周五, 期货市场上 PP1801 下跌 1.46%。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

2017/9/11						
	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	4120	4110	-0.24%	3854	-256	1801
铁矿石	647	641	-0.84%	524	-117	1801
焦炭	2325	2325	0.00%	2331	6	1801
焦煤	1480	1480	0.00%	1376	-104	1801
玻璃	1457	1457	0.00%	1371	-86	1801
动力煤	631	631	0.00%	639.6	9	1801
沪铜	53150	52680	-0.88%	50970	-1710	1710
沪铝	16110	15950	-0.99%	15765	-185	1710
沪锌	26030	26060	0.12%	24580	-1480	1710
橡胶	14300	14300	0.00%	16515	2215	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3825	25	1801
豆油	6360	6360	0.00%	6304	-56	1801
豆粕	2820	2820	0.00%	2715	-105	1801
棕榈油	5680	5700	0.35%	5506	-194	1801
玉米	1740	1740	0.00%	1687	-53	1801
白糖	6620	6605	-0.23%	6162	-443	1801
郑棉	15939	15948	0.06%	15720	-228	1801
菜油	6850	6850	0.00%	6870	20	1801
菜粕	2340	2340	0.00%	2156	-184	1801
塑料	10200	10200	0.00%	10075	-125	1801
PP	9530	9530	0.00%	9243	-287	1801
PTA	5210	5205	-0.10%	5228	23	1801
沥青	2650	2500	-5.66%	2494	-6	1801
甲醇	2915	2915	0.00%	2838	-77	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	50970.00	LmeS 铜 3	6680.50	7.63	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-5.22%
沪 锌 1710	24580.00	LmeS 锌 3	3033.50	8.10	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-0.21%
沪 胶 1801	13740.00	日 胶连续	224.30	61.26	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-21.06%
沪 金 1712	283.50	纽 金连续	1314.00	4.63	4.46	4.23-4.65 (3个月)	3.92%
连豆油 1801	6304.00	美豆油连续	35.06	179.81	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.29%
连棕油 1801	5506.00	马棕油连续	2711.00	2.03	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-19.08%
郑 糖 1801	6162.00	美 糖连续	14.05	438.58	332.24	285.75-385.43 (3个月)	32.01%

## 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。