

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年9月12日星期二

## 新世纪期货盘前交易提示 (2017-9-12)

### 一、市场点评及操作策略

<b>黑色产业</b>	螺纹钢	看涨	<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，螺纹和焦炭维持上涨趋势的概率较高，建议逢低做多为主。9月11日上海螺纹下跌10至4090元/吨，热卷下跌30至4220元/吨，唐山钢坯上涨30至3790元/吨。 <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11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。
	焦炭	看涨	
<b>有色</b>	铜	震荡偏多	<b>铜：</b> 今日沪铜弱势整理，现货铜价下跌，长江现货1#铜价报51220元/吨，跌1460元。游接货者寥寥，贸易商适量逢低低价补货，市场交投一般。LME库存小幅回调至20.8万吨，现货贴水18.75元/吨。中期内多头仍然占据主动，建议逢低做多。
	镍	震荡	<b>镍：</b> 今日沪镍大幅下挫，现货镍价格大幅跟跌，金川镍出厂价由95300元/吨下调至90000元/吨，跌幅5300元。现镍升水坚挺，贸易商正常报价，下游厂商逢低适量采购，市场整体成交尚可。建议观望。
	锌	震荡	<b>锌：</b> 今日沪锌收盘止跌企稳，今日国内现货锌价格大幅下跌，广东南储0#锌报24770-25070元/吨，均价24920元，跌510元。市场现货流通持续收紧，贸易商减少报价出货，下游买家入市采购谨慎，仅维持刚需少采，市场成交平平。建议暂时观望。
<b>农产品</b>	大豆	震荡	<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。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	<b>油脂：</b> 技术性回调令美豆继续回落，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12日晚上USDA报告没有大的利好，美豆随着丰产上市压力显现，美豆可能逐步回落。MPOB8月产销报告偏多，产量略低于预期，而出口增幅超预期，导致马来西亚棕榈油库存增长幅度不及预期。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
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

<b>农产品</b>			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，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，谨防节前备货结束后油脂回调。
	白糖	震荡	<b>白糖：</b> 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周一触底反弹，上涨 1.35% 或 0.19 美分，报收于 14.28 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 在上周一夜盘略微上涨，上涨 0.24% 或 15 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。
	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。目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，飓风 Irma 将在 10 月份登陆美国东南部地区，其中有两成棉花产量产区，预计在 Irma 到来之前，美棉仍然将在灾害天气预期下维持强势。 综上所述，近期市场氛围多数有回调，同时国内棉花产销压力仍然较大。结合美棉近期的强势，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。
	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。
<b>能源化工品</b>	PTA	偏弱	<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，也是处于较低水平。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。

	沥青	偏弱	<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。
	LLDPE	震荡偏强	<b>LLDPE：</b> 欧佩克和非欧佩克可能延长减产协议，国际原油价格开始反弹。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；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。周一，期货市场上 L1801 下跌 0.84%；现货市场上各大地区线性、高压价格下跌，跌幅在 100-200 元/吨。在需求旺季来临的背景下，预计 L1801 将呈现震荡偏强走势。
	PP	震荡偏强	<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。周一，期货市场上 PP1801 下跌 1.37%；现货市场上 PP 价格大幅下跌，跌幅在 100-200 元/吨。预计 PP1801 将呈现震荡偏强走势。

## 二、 现货价格变动及主力合约期现价差

	2017/9/12					
	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	4110	4080	-0.73%	3940	-140	1801
铁矿石	641	636	-0.85%	539.5	-96	1801
焦炭	2325	2325	0.00%	2454.5	130	1801
焦煤	1480	1480	0.00%	1463	-17	1801
玻璃	1457	1457	0.00%	1386	-71	1801
动力煤	638	638	0.00%	659.2	21	1801
沪铜	52680	51220	-2.77%	51730	510	1710
沪铝	15950	15850	-0.63%	16525	675	1710
沪锌	26060	25580	-1.84%	25175	-405	1710
橡胶	14300	13700	-4.20%	16745	3045	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3811	11	1801
豆油	6360	6340	-0.31%	6344	4	1801
豆粕	2820	2820	0.00%	2722	-98	1801
棕榈油	5700	5680	-0.35%	5626	-54	1801
玉米	1740	1720	-1.15%	1688	-32	1801
白糖	6605	6602.5	-0.04%	6179	-424	1801
郑棉	15948	15949	0.01%	15635	-314	1801
菜油	6850	6800	-0.73%	6918	118	1801
菜粕	2340	2320	-0.85%	2175	-145	1801
塑料	10200	10200	0.00%	10020	-180	1801
PP	9530	9530	0.00%	9166	-364	1801
PTA	5205	5160	-0.86%	5304	144	1801
沥青	2500	2500	0.00%	2540	40	1801
甲醇	2915	2865	-1.72%	2950	85	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	51730.00	LmeS 铜 3	6747.00	7.67	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-4.76%
沪 锌 1710	25175.00	LmeS 锌 3	3088.00	8.15	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.40%
沪 胶 1801	13715.00	日 胶连续	224.30	61.15	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-21.20%
沪 金 1712	282.05	纽 金连续	1314.00	4.66	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	4.46%
连豆油 1801	6344.00	美豆油连续	34.64	183.14	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	3.17%
连棕油 1801	5626.00	马棕油连续	2711.00	2.08	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-17.32%
郑 糖 1801	6179.00	美 糖连续	14.05	439.79	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	32.37%

## 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。