

**新世纪期货盘前交易提示（2017-9-13）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	看涨	<b>螺纹钢：</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12日上海螺纹钢维持在4090元/吨，热卷维持在4220元/吨，唐山钢坯上涨20至3810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12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上涨80至2405元/吨。
	焦炭	看涨	
有色	铜	震荡偏多	<b>铜：</b> 今日沪铜小幅收阳，现货铜价上涨，长江现货1#铜价报51470元/吨，涨250元。贸易商看涨后市略显惜售，下游大多畏高延续谨慎观望态度，贸易商按需采购，市场成交平稳。LME库存小幅回调至21.8万吨，现货贴水40.75元/吨。中期内多头仍然占据主动，建议逢低做多。 <b>镍：</b> 今日沪镍反弹，现货镍价格跟涨，金川镍出厂价由90000元/吨上调至91000元/吨，涨幅1000元。现镍升水几无变化，贸易商报价积极，下游买家入市采购积极，市场成交较昨日有所好转。建议轻仓多单入场。 <b>锌：</b> 今日沪锌大涨，今日国内现货锌价格跟涨，广东南储0#锌报25110-25410元/吨，均价25260元，涨340元。贸易商正常报价出货，但下游厂商入市采购意愿不足，市场成交略显不畅。建议暂时观望。
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏空	<b>粕类：</b> USDA报告偏空，美豆下跌。国内9-12月国内进口大豆到港或达3200万吨，同比增5%，随着大豆进口利润有所好转，未来油厂开机率将会提升，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，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。 <b>油脂：</b> 美新豆单产与产量出人意料继续调高，但因期初库存降低，令新豆结转库存与上月预估持平，但远高于预期，USDA报告偏空，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
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

			升，谨防节前备货结束后油脂回调。
	白糖	震荡	<p><b>白糖：</b>国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周二回吐前一日涨幅，下跌 1.54%或-0.22 美分，报收于 14.07 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 在上周二夜盘略微反弹，上涨 0.02%或 1 点，报收 6171 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，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。</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，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。</p> <p>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。</p>
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏多	
	鸡蛋	震荡	
能源化工品	橡胶	观望	<p><b>橡胶：</b>期价回落 17000 下方后窄幅震荡，现货表现较为平淡。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，虽然青岛保税区库存持续消化，但上海期货交易所橡胶库存巨大，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。目前多空因素博弈，多头略占优势。但沪胶大幅上行基础薄弱，走势仍是偏震荡的，操作难度比较大。</p>
	PTA	震荡	<p><b>PTA：</b>期价小幅回升，现货价格持稳在 5200 附近。本周 PTA 自身装置开工率暂时回落至 75%附近。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 期货仓单也是出于较低水平。PTA 供需基本面利空并不突出，加工利润相对较高，整体上仍是偏震荡的格局。</p>

沥青	观望	<p><b>沥青:</b> 本周初现货波动不大, 山东、华东重交沥青稳定在 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。9 月初沥青开工率和库存回升, 迫使石化降价促销。9 月中旬环保检查进入末尾阶段, 需求端或有良好表现。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> 欧佩克和非欧佩克可能延长减产协议, 以及欧佩克报告称 8 月份原油产量下降, 国际原油价格继续反弹。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; 本周港口库存量上升, 截至 9 月 8 日, 上海港口库存 21.1 万吨, 黄埔港口库存 6 万吨, 天津港口库存 5.5 万吨。供应方面, 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 93%, 环比下降 1 个百分点。周二, 期货市场上 L1801 上涨 1.95%; 现货市场上部分地区石化厂价下调, 市场价格维持震荡。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 89.8%, 环比上升 1.2 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。周二, 期货市场上 PP1801 上涨 2.37%; 现货市场上华东地区价格上涨 50 元/吨, 其他地区让利销售, 幅度在 50-100 元/吨。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

2017/9/13						
	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	4080	4080	0.00%	3955	-125	1801
铁矿石	636	636	0.00%	548.5	-87	1801
焦炭	2325	2405	3.44%	2457	52	1801
焦煤	1480	1480	0.00%	1457.5	-23	1801
玻璃	1457	1457	0.00%	1392	-65	1801
动力煤	643	649	0.93%	659.2	10	1801
沪铜	51220	51470	0.49%	51280	-190	1710
沪铝	15850	16170	2.02%	16625	455	1710
沪锌	25580	25890	1.21%	25185	-705	1710
橡胶	13700	13800	0.73%	16760	2960	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3816	16	1801
豆油	6340	6340	0.00%	6382	42	1801
豆粕	2820	2820	0.00%	2733	-87	1801
棕榈油	5680	5730	0.88%	5738	8	1801
玉米	1720	1720	0.00%	1691	-29	1801
白糖	6602.5	6597.5	-0.08%	6171	-427	1801
郑棉	15949	15955	0.04%	15675	-280	1801
菜油	6800	6810	0.15%	6930	120	1801
菜粕	2320	2320	0.00%	2176	-144	1801
塑料	9950	9950	0.00%	10180	230	1801
PP	9530	9530	0.00%	9380	-150	1801
PTA	5160	5200	0.78%	5306	106	1801
沥青	2500	2500	0.00%	2544	44	1801
甲醇	2865	2935	2.44%	2965	30	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	51280.00	LmeS 铜 3	6672.00	7.69	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-4.52%
沪锌 1710	25185.00	LmeS 锌 3	3063.00	8.22	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.26%
沪胶 1801	13615.00	日胶连续	226.60	60.08	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-22.57%
沪金 1712	282.00	纽金连续	1314.00	4.66	4.46	4.23-4.65 (3个月)	4.47%
连豆油 1801	6382.00	美豆油连续	34.61	184.40	177.52	147.75-204.88 (3个月)	3.87%
连棕油 1801	5738.00	马棕油连续	2711.00	2.12	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.67%
郑糖 1801	6171.00	美糖连续	14.28	432.14	332.24	285.75-385.43 (3个月)	30.07%

#### 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。