

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017 年 9 月 18 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2017-9-18）

一、 市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看涨	螺纹钢： 从目前市场的行情来看，9 月份预期的高需求较可能被提前释放了，螺纹钢大概率已经见顶，并且可能开启大跌行情，结合目前 RB1801 的技术面来看，建议择高做空为主。9 月 16 日唐山钢坯下跌 10 至 3690 元/吨。 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，钢的需求较可能已经见顶，建议焦炭择高做空为主。
	焦炭	看涨	
有色	铜	震荡偏多	铜： 今日沪铜震荡收阴，现货铜价跟跌，长江现货 1#铜价报 50490 元/吨，跌 100 元。持货商报价坚挺，下游继续畏高观望，贸易商逢低买货积极，市场成交清淡。LME 库存小幅回升至 30.4 万吨，现货贴水 46 元/吨。中期内多头仍然占据主动，建议逢低做多。 镍： 今日沪镍大幅下跌，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由 90500 元/吨下调至 88400 元/吨，跌幅 2100 元。下游买家正常入市询价，部分逢低适量采购，市场整体成交平平。建议暂时观望。 锌： 今日沪锌震荡收跌，今日国内现货锌价格小幅上涨，广东南储 0#锌报 25130-25430 元/吨，均价 25280 元，涨 170 元。市场现货流通收紧，下游采购商入市询价积极，备货意愿也有所回升，市场成交氛围好转。建议暂时观望。
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	粕类： USDA 报告偏空，受出口需求支持美豆止跌反弹。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。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	油脂： 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，受出口需求支持美豆止跌反弹。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
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	



			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	<p>白糖：国际原糖ICE指数1710合约在周五震荡反弹，上涨1.54%或0.22美分，报收于14.49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在上周五夜盘略微反弹，上涨0.18%或11点，报收6203点，重新站上6200点大关。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>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，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>橡胶：周五沪胶开始暴跌，前期多头寄予希望的橡胶主产国减产\限制出口协议未能达成，成为暴跌的主导因素。泰、马、印三国会议没什么新的措施出台，部长们表达了对目前的价格相对复苏感觉满意；另外也表示需要增加本国10%的消费量；对于去年的400万吨限制出口计划仅仅进行回顾，没有新的限制计划。加上RU1709合约本周五交割后套利盘大批量出货，橡胶期现货出现暴跌。目前沪胶处于利空释放阶段，不宜盲目抄底，无仓者观望为主，等待企稳反弹机会。</p>
	PTA	震荡	<p>PTA：从PTA自身供需看，近期装置开工率回升，且加工费处于相对高位是主要利空因素；而PTA库存处于近几年历史低位，且下游聚酯刚需旺盛是主要利好因素。供应方面，今年装置开工率变化是比较频繁的，本周环保安全检查结束后PTA开工率回升至78.8%，是年内较高的水平。接下来装置的开工情况仍是市场关注的要点，后市老装置的复产和新装置的投产是最主要的利空因素：其一，翔鹭石化450万吨装置初步评估11月下询重启部分产能，另有传言10月有重启的可能性；其二，桐昆嘉兴石化220万吨的新装置10月中旬投产，计划11月份出新产品。预计PTA中期市场供应压力较大，未来加工利润仍是维持在较低的状态，价格上涨难度仍大。</p>



	沥青	观望	沥青: 目前沥青价格偏弱的主要因素在于, 环保督察虽逐渐结束, 但沥青需求仍未释放; 地炼企业开工率提升, 使得炼厂库存压力大。据隆众资讯对 25 家主要沥青厂家统计, 本周综合开工率较上周上升 7.8%, 本周综合库存率上升。目前国内沥青供大于求较为明显, 随着 9 月中旬环保督察结束后, 下游道路开工即使能够很快恢复, 但需要经历消化前期库存的过程, 因此供需两旺的局面仍需时日。目前期价走势较弱, 但不过分悲观, 建议观望为主。
	LLDPE	震荡	LLDPE: 全球库存下降, 需求预期强劲, 以及美元下跌, 国际原油价格继续反弹。PE 库存处于较低水平, 截至 9 月 13 日, 四大地区部分石化库存环比增加 17.8%, 社会库存环比增加 6.2%; 上周港口库存量上升, 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。上周聚乙烯装置开工率 93%, 环比下降 1 个百分点。周五, 期货市场上 L1801 下跌 1.37%。预计 L1801 将呈现震荡走势。
	PP	震荡	PP: PP 需求受环保检查压制, 较为一般。开工率方面, 上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 石化库存环比减少 3.6%, 中间商库存环比减少 1.0%; 库存压力不大。周五, 期货市场上 PP1801 下跌 1.63%。预计 PP1801 将呈现震荡走势。

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/9/18						
	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	4090	4060	-0.73%	3750	-310	1801
铁矿石	641	630	-1.69%	500	-130	1801
焦 炭	2405	2405	0.00%	2204	-201	1801
焦 煤	1480	1480	0.00%	1271	-209	1801
玻 璃	1457	1457	0.00%	1362	-95	1801
动力煤	664	664	0.00%	641.6	-22	1801
沪 铜	50590	50490	-0.20%	50230	-260	1711
沪 铝	16250	16190	-0.37%	16235	45	1711
沪 锌	25740	25880	0.54%	24780	-1100	1711
橡 胶	13800	13300	-3.62%	15080	1780	1801
豆 一	3800	3800	0.00%	3808	8	1801
豆 油	6400	6400	0.00%	6344	-56	1801
豆 粕	2820	2800	-0.71%	2715	-85	1801
棕榈油	5950	5920	-0.50%	5718	-202	1801
玉 米	1720	1720	0.00%	1691	-29	1801
白 糖	6585	6595	0.15%	6203	-392	1801
郑 棉	15962	15965	0.02%	15265	-700	1801
菜 油	6810	6850	0.59%	6886	36	1801
菜 粕	2300	2330	1.30%	2143	-187	1801
塑 料	9950	9950	0.00%	9750	-200	1801
PP	9330	9330	0.00%	8885	-445	1801
PTA	5180	5195	0.29%	5202	7	1801
沥 青	2500	2500	0.00%	2524	24	1801
甲 醇	2905	2825	-2.75%	2759	-66	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 1711	50230.00	LmeS 铜 3	6488.00	7.74	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-3.83%
沪 锌 1711	24780.00	LmeS 锌 3	3033.50	8.17	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.60%
沪 胶 1801	12805.00	日 胶连续	221.20	57.89	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-25.40%
沪 金 1712	281.30	纽 金连续	1314.00	4.67	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	4.73%
连豆油 1801	6344.00	美豆油连续	34.80	182.30	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	2.69%
连棕油 1801	5718.00	马棕油连续	2711.00	2.11	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-15.97%
郑 糖 1801	6203.00	美 糖连续	14.27	434.69	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	30.84%

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。