

新世纪期货盘前交易提示（2017-9-20）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看空	<p>螺纹钢：螺纹早报：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19日上海螺纹上涨30至4060元/吨，热卷下跌10至4150元/吨，唐山钢坯下跌30至3680元/吨。</p> <p>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。9月19日唐山市场二级冶金焦维持在2300元/吨，天津港一级冶金焦平仓价维持在2405元/吨。</p>
	焦炭	看空	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜震荡收阳，现货铜价小涨，长江现货1#铜价报50870元/吨，涨280元。持货商报价积极，下游入市采购增加，市场整体成交显现回暖态势。LME库存小幅回升至30.2万吨，现货贴水50.75元/吨。铜价受振超跌反弹意愿强烈，建议逢低做多。</p> <p>镍：今日沪镍震荡偏弱，现货镍价格涨跌不一，金川镍出厂价由88400元/吨上调至88600元/吨，涨幅200元。贸易商正常报价出货，下游入市询价者减少，买家备货补库意愿不足，市场成交量偏少。建议观望。</p> <p>锌：今日沪锌大幅上涨，今日国内现货锌价格跟涨，广东南储0#锌报25750-26050元/吨，均价25900元，涨490元。市场现货流通继续收紧，下游买家多以长单交付为主，市场散单成交量较少。建议可轻仓做短线多单。</p>
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕类：USDA报告偏空，但美豆出口活跃，及巴西干燥天气及阿根廷过量降雨可能导致两国大豆播种推迟，这将有利于延长美国大豆出口旺季，预计短线美豆将维持偏强震荡趋势。国庆期间不少油厂有停机计划，买家节前备货提前启动，将给豆粕提供支撑豆粕短线延续偏强震荡。不过，美豆丰产已经是大概率事件，9月下旬至10月份将集中收割上市，且国内豆粕基本面压力尚未有效缓解，母猪存栏量依旧处于低位，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。后面随着美豆集中上市压力显现后，豆粕价格或有下行压力。</p> <p>油脂：美豆出口强劲以及巴西干燥天气、阿根廷多雨耽搁大豆播种，美豆维持偏强震荡。马来西亚产量低于预期以及出口需求良好国内外棕油期货强势上攻，国内棕油货源紧张局面仍未缓解，因“中秋、国庆”双节包装油备货</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	

	菜油	震荡偏多	尚未结束，市场心态尚好，近期油脂行情仍可能维持偏强震荡。但在印度举行的油脂大会上，各大专家纷纷唱空。另外，10-11月大豆到港或高达1600万吨，且压榨利润尚可，油厂开机率高企，且节前备货将在下旬基本结束，美豆集中上市日益临近，油脂或将面临一波较明显的回落风险。
	白糖	震荡	<p>白糖：国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周二大幅下挫，下跌 3.42% 或 -0.51 美分，报收于 14.41 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 在周一夜盘出现反弹，上涨 0.77% 或 47 点，报收 6187 点，失守 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：市场气氛仍比较弱，华东现货回落至 12900 附近。上周五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 合约上周交割后套利盘大批量出货，橡胶价格暴跌在所难免。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	偏空	<p>PTA：近几日现货价格偏暖震荡，目前供应压力尚未体现。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。不过，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	偏空	<p>沥青: 近几日沥青价格持稳为主。东北地区部分道路施工收尾,对沥青需求有一定支撑;华东、山东方面,需求较为一般,区域内部分沥青资源流向中西部地区;西部地区沥青需求良好,且价格比较坚挺。供应方面,地炼企业开工率提升,使得炼厂库存压力大。需求方面,9月中旬环保督察结束后,下游道路开工逐渐恢复,消化前期库存中。目前期价走势较弱,但不过分悲观,建议观望为主。</p>
LLDPE	震荡	<p>LLDPE: 全球库存下降,需求预期强劲,但是 EIA 预计美国页岩油将继续增长,国际原油价格压力较大。PE 库存处于较低水平,但近期库存有所反弹。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%;本周港口库存量上升,截至 9 月 15 日,上海港口库存 22.7 万吨,黄埔港口库存 6.2 万吨,天津港口库存 5.7 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。周二,期货市场上 L1801 下跌 0.87%;现货市场上石化出厂价格下调,华东地区高压、线性下跌 100-150 元/吨。预计 L1801 将呈现震荡走势。</p>
PP	震荡	<p>PP: 9 月份中上旬 PP 需求受环保检查压制,较为一般。随着环保检查的结束,关注需求变化情况。开工率方面,上周全国聚丙烯企业开工率 88.6%,环比下降 1.2 个百分点。9 月下旬多套煤制 PP 装置计划停车,预计开工率将有所下滑。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。周二,期货市场上 PP1801 下跌 1.22%;现货市场上部分石化出厂价下调,市场价格下跌 50 元/吨左右。预计 PP1801 将呈现震荡走势。</p>

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/9/20						
	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	4040	4040	0.00%	3765	-275	1801
铁矿石	620	620	0.00%	498	-122	1801
焦炭	2405	2405	0.00%	2165.5	-240	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1289	-221	1801
玻璃	1457	1457	0.00%	1345	-112	1801
动力煤	686	686	0.00%	658.8	-27	1801
沪铜	50590	50870	0.55%	50750	-120	1711
沪铝	16130	16270	0.87%	16600	330	1711
沪锌	26000	26470	1.81%	25555	-915	1711
橡胶	12800	12800	0.00%	14940	2140	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3795	-5	1801
豆油	6350	6350	0.00%	6330	-20	1801
豆粕	2800	2800	0.00%	2721	-79	1801
棕榈油	5900	5900	0.00%	5730	-170	1801
玉米	1720	1720	0.00%	1696	-24	1801
白糖	6595	6575	-0.30%	6187	-388	1801
郑棉	15966	15972	0.04%	15405	-567	1801
菜油	6770	6770	0.00%	6866	96	1801
菜粕	2330	2340	0.43%	2150	-190	1801
塑料	9950	9950	0.00%	9670	-280	1801
PP	9130	9130	0.00%	8757	-373	1801
PTA	5165	5240	1.45%	5310	70	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2512	62	1801
甲醇	2805	2805	0.00%	2787	-18	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	50750.00	LmeS 铜 3	6533.50	7.77	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-3.51%
沪 锌 1711	25555.00	LmeS 锌 3	3110.50	8.22	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.18%
沪 胶 1801	12525.00	日 胶连续	213.40	58.69	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-24.37%
沪 金 1712	280.15	纽 金连续	1314.00	4.69	4.46	4.23-4.65 (3个月)	5.16%
连豆油 1801	6330.00	美豆油连续	34.80	181.90	177.52	147.75-204.88 (3个月)	2.47%
连棕油 1801	5730.00	马棕油连续	2711.00	2.11	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-15.79%
郑 糖 1801	6187.00	美 糖连续	14.31	432.35	332.24	285.75-385.43 (3个月)	30.13%

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。