

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017 年 9 月 21 日星期四

## 新世纪期货盘前交易提示（2017-9-21）

### 一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看空	<p><b>螺纹：</b>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 20 日上海螺纹下跌 50 至 4010 元/吨，热卷下跌 30 至 4120 元/吨，唐山钢坯上涨 20 至 3700 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，钢的需求较可能已经见顶，建议焦炭择高做空为主。9 月 20 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><b>铜：</b>今日沪铜小幅收阳，现货铜价小跌，长江现货 1#铜价报 50800 元/吨，跌 70 元。持货商报价积极，贸易商维持观望，下游入市意愿下滑，市场整体成交清淡。LME 库存小幅回升至 31.3 万吨，现货贴水 44 元/吨。铜价受振超跌反弹意愿强烈，建议逢低做多。</p> <p><b>镍：</b>今日沪镍小幅反弹，现货镍价格上涨，金川镍出厂价由 88000 元/吨上调至 89000 元/吨，涨幅 1000 元。贸易商报价积极，下游买家正常入市采购以补足库存，市场整体成交一般。建议可参与短线多单。</p> <p><b>锌：</b>今日沪锌小幅收阳，今日国内现货锌价格小跌，广东南储 0#锌报 25660-25960 元/吨，均价 25810 元，跌 90 元。贸易商出货积极性不高，下游用锌厂家多维持观望情绪，购货谨慎，市场成交氛围冷清。建议可轻仓做短线多单。</p>
	镍	震荡偏多	
	锌	震荡偏多	
农产品	大豆	震荡	<p><b>粕类：</b>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，这将有利益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>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂：</b>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>
	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><b>白糖：</b>国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周三出现反弹，上涨 2.16% 或 0.31 美分，报收于 14.68 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 在周三夜盘微幅震荡，上涨 0.08% 或 5 点，报收 6166 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，同时考虑到销售旺季和夏季炒作基本接近尾声，需要将重心转移至新榨季各产区的压榨进度，建议投资者暂时在 6000-6200 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	<b>橡胶：</b> 现货价格继续回落，华东跌 450 至 12450 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。
	PTA	偏空	<b>PTA：</b> 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。



	沥青	偏空	<b>沥青:</b> 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。
	LLDPE	震荡	<b>LLDPE:</b> 全球库存下降,需求预期强劲,OPEC再谋减产,国际原油价格反弹。PE库存近期有所反弹。截至9月20日,四大地区部分石化库存环比增加11.7%,社会库存环比增加6.5%;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。本周聚乙烯装置开工率94%,环比上升1个百分点。周三,期货市场上L1801下跌0.26%;现货市场上石化出厂价格继续下调,华东、华北、华南地区高压和线性价格下跌50-200元/吨左右。预计L1801将呈现震荡走势。
	PP	震荡	<b>PP:</b> 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,本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,本周国内PP石化库存环比增加5.5%,中间商库存环比增加0.1%;库存压力不大。周三,期货市场上PP1801下跌0.14%;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。

## 二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/9/21						
	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	4040	4030	-0.25%	3755	-275	1801
铁矿石	620	614	-0.88%	491.5	-123	1801
焦 炭	2405	2405	0.00%	2173.5	-232	1801
焦 煤	1510	1510	0.00%	1299	-211	1801
玻 璃	1457	1467	0.69%	1347	-120	1801
动力煤	695	702	1.01%	649.2	-53	1801
沪 铜	50870	50800	-0.14%	50630	-170	1711
沪 铝	16270	16370	0.61%	16980	610	1711
沪 锌	26470	26380	-0.34%	25560	-820	1711
橡 胶	12800	12400	-3.13%	15115	2715	1801
豆 一	3800	3800	0.00%	3805	5	1801
豆 油	6350	6350	0.00%	6328	-22	1801
豆 粕	2800	2800	0.00%	2740	-60	1801
棕榈油	5900	5900	0.00%	5704	-196	1801
玉 米	1720	1720	0.00%	1696	-24	1801
白 糖	6575	6570	-0.08%	6166	-404	1801
郑 棉	15972	15972	0.00%	15545	-427	1801
菜 油	6770	6770	0.00%	6868	98	1801
菜 粕	2340	2340	0.00%	2170	-170	1801
塑 料	9800	9800	0.00%	9730	-70	1801
PP	9130	9130	0.00%	8848	-282	1801
PTA	5240	5255	0.29%	5308	53	1801
沥 青	2450	2450	0.00%	2526	76	1712
甲 醇	2805	2825	0.71%	2778	-47	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	50630.00	LmeS 铜 3	6535.00	7.75	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-3.76%
沪 锌 1711	25560.00	LmeS 锌 3	3135.50	8.15	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	0.39%
沪 胶 1801	12645.00	日 胶连续	212.20	59.59	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-23.21%
沪 金 1712	279.25	纽 金连续	1314.00	4.71	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	5.50%
连豆油 1801	6328.00	美豆油连续	34.80	181.84	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	2.43%
连棕油 1801	5704.00	马棕油连续	2711.00	2.10	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-16.17%
郑 糖 1801	6166.00	美 糖连续	13.80	446.81	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	34.48%

#### 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。