

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年9月26日星期二

新世纪期货盘前交易提示 (2017-9-26)

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看空	螺纹： 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25日上海螺纹下跌70至3870元/吨，热卷下跌20至3910，唐山钢坯维持在3500元/吨。
	焦炭	看空	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25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。
有色	铜	震荡偏空	铜： 今日沪铜小幅反弹，现货铜价跟涨，长江现货1#铜价报50480元/吨，涨700元。持货商挺价惜售，随着国庆长假来临，贸易商及下游开始积极备货，市场整体成交尚可。LME库存小幅回升至30.5万吨，现货贴水41.25元/吨。显性库存重新大幅上升，短期内铜价将继续回落。
	镍	震荡偏空	镍： 今日沪镍继续下跌，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由86200元/吨下调至85500元/吨，跌幅700元。贸易商积极报价，下游买家逢低入市，并维持刚需采购，市场总体成交一般。建议可将空单入场。
	锌	震荡偏空	锌： 今日沪锌小幅上涨，今日国内现货锌价格跟涨，广东南储0#锌报25570-25870元/吨，均价25720元，涨270元。贸易商出货积极性下降，下游入市采购者情绪趋于谨慎，买家需求有限，市场成交清淡。建议反弹高位空单入场。
农产品	大豆	反弹	粕类： 美豆出口旺盛，加上南美天气不利或耽搁大豆播种，给美豆构成支撑。加上节日备货气氛支撑下，国庆假期之前豆粕现货价格易涨难跌。但大豆供应庞大，压榨利润良好，国内豆粕总体库存量仍高企，且环保检查对养殖业的影响仍在继续，养殖业总体恢复速度较慢，基本面压力尚未真正缓解，且美豆丰产已成定局，集中收割上市压力加大。
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡下跌	油脂： 出口良好带动美豆涨，但收割即将全面展开，巴西晚些时候将会迎来降雨利于播种，短线美豆反弹空间不大。国内大豆供应充裕，油厂压榨量超高，豆油库存重新增加，供大于求格局愈加明显，且随着国内豆棕价差的不断收窄，需求明显放缓，加之，节前备货基本结束，油脂或将震荡下行。
	棕榈油	震荡下跌	
	菜油	震荡下跌	

	白糖	震荡	白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周一低开低走，下跌 2.31% 或 -0.34 美分，报收于 14.39 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 在周一开盘跟随原糖，下跌 0.87% 或 -54 点，报收 6119 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。
	棉花	震荡	
	玉米	震荡	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。
	鸡蛋	震荡	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。现货价格继续温和上涨，纱、布价开始上行。开工负荷上升较快，纱布库存高位回落明显，纺织旺季逐步来临。国际方面，USDA9 月全球棉花供需平衡表利空超市场预期，但美国内外飓风影响并未计算在内，美棉产量继续增加的概率正在降低。如果市场焦点逐渐转向出口，美棉价或将迎来反弹机会。
			综上所述，近期商品市场氛围多数有回调，国内棉花产销压力缓解仍需一定时间，同时结合美棉近期的走势，预计未来国内棉花还是以震荡为主。
能源化工品	橡胶	观望	橡胶: 主力期价在 14000 附近暂时获得支撑，窄幅震荡，目前市场情绪偏观望。供需矛盾仍较为突出，胶价缺乏有力的上涨因素。需求端，本周轮胎开工稳中小涨，半钢子午线轮胎开工率上涨 0.5 个百分点至 66%，全钢子午线轮胎开工率上涨 1 个百分点至 63%，需求表现较为一般。库存方面，尽管青岛保税区库存持续下降，但上交所期货库存仍高居不下。临近十一小长假，胶价或持稳震荡为主，不宜盲目抄底。
	PTA	偏空	PTA: 目前 PTA 供应压力尚未显现，基本面较乐观。主要支撑因素：PTA 库存处于近几年历史低位，且下游聚酯刚需旺盛，局部供应相对紧缺。利空因素：国内开机负荷目前调涨在 82% 附近，市场紧俏的格局改善。接下来装置情况仍是市场关注的要点：其一，翔鹭石化 450 万吨装置初步评估 11 月下旬重启部分产能，另有传言年内重启的可能性不大；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。成本方面，预计 PX 市场整体维持调整震荡市，PTA 加工费略涨，维持在 900 元/吨以上，利润良好。目前看，PTA 中期市场供应压力较大，预计价格上涨高度有限。
	沥青	偏空	沥青: 沥青价格暂时持稳为主，经过月初石化定价大幅下调后，近期出货情况好转。本月中旬山东、华东、四川等地环保督察结束后，下游道路施工逐步开展，部分炼厂库存有待消耗。不过，华东、西南地区本周和下周多雨水天气影响，沥青需求仍显弱势。供应方面，隆众对 25 家主要沥青厂家统计，本周综合开工率较上周上升 1.2% 至 69% 水平，供应压力继续增加。另外，临近国庆小长假，各炼厂将会加大优惠排库为主。目前价格暂时持稳，但仍不乐观，后市价格再次回落可能较大。

	LLDPE	震荡反弹	<p>LLDPE: 库尔德公投加剧伊拉克供应风险，OPEC会议继续支持减产，美国石油转塔连续三周下降，国际原油价格继续反弹。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%；上周港口库存量上升，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94%，环比上升1个百分点。周一，期货市场上L1801上涨0.52%；现货市场上价格先抑后扬，随着期货回升，市场交投气氛有所好转。临近国庆假期，下游有补库需求，预计L1801将呈现震荡反弹走势。</p>
	PP	震荡反弹	<p>PP: 9月份中上旬PP需求受环保检查压制，较为一般。随着环保部开展为期4个月的环保巡查工作，需求可能将继续受压制。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；聚丙烯供给压力仍存。库存方面，上周国内PP石化库存环比增加5.5%，中间商库存环比增加0.1%；库存近期有所反弹。周一，期货市场上PP1801上涨1.74%；现货市场上石化多数维稳，成交情况一般。临近国庆假期，下游有补库需求，预计PP1801将呈现震荡反弹走势。</p>

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

	2017/9/26					
	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	3890	3880	-0.26%	3591	-289	1801
铁矿石	598	571	-4.55%	469	-102	1801
焦炭	2405	2405	0.00%	2035	-370	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1185	-325	1801
玻璃	1467	1477	0.68%	1346	-131	1801
动力煤	705	705	0.00%	634.4	-71	1801
沪铜	49780	50480	1.41%	50360	-120	1711
沪铝	16240	16180	-0.37%	16615	435	1711
沪锌	26050	26280	0.88%	25530	-750	1711
橡胶	12200	12200	0.00%	14570	2370	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3818	18	1801
豆油	6250	6200	-0.80%	6188	-12	1801
豆粕	2800	2850	1.79%	2785	-65	1801
棕榈油	5800	5730	-1.21%	5594	-136	1801
玉米	1720	1720	0.00%	1713	-7	1801
白糖	6555	6555	0.00%	6119	-436	1801
郑棉	15979	15991	0.08%	15500	-491	1801
菜油	6770	6770	0.00%	6716	-54	1801
菜粕	2380	2380	0.00%	2232	-148	1801
塑料	9700	9700	0.00%	9590	-110	1801
PP	9130	9130	0.00%	8783	-347	1801
PTA	5255	5295	0.76%	5306	11	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2526	76	1712
甲醇	2727.5	2715	-0.46%	2693	-22	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	50360.00	LmeS 铜 3	6462.50	7.79	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-3.20%
沪 锌 1711	25530.00	LmeS 锌 3	3115.00	8.20	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.93%
沪 胶 1801	12235.00	日 胶连续	213.60	57.28	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-26.19%
沪 金 1712	281.40	纽 金连续	1314.00	4.67	4.46	4.23-4.65 (3个月)	4.70%
连豆油 1801	6188.00	美豆油连续	34.80	177.82	177.52	147.75-204.88 (3个月)	0.17%
连棕油 1801	5594.00	马棕油连续	2711.00	2.06	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-17.79%
郑 糖 1801	6119.00	美 糖连续	13.99	437.38	332.24	285.75-385.43 (3个月)	31.65%

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。