

**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	<p><b>螺纹钢：</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25日上海螺纹钢下跌70至3870元/吨，热卷下跌20至3910，唐山钢坯维持在3500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。</p>
	焦炭	看空	
有色	铜	震荡偏空	<p><b>铜：</b>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。</p> <p><b>镍：</b>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。</p> <p><b>锌：</b>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。</p>
	镍	震荡偏空	
	锌	震荡偏空	
农产品	大豆	反弹	<p><b>粕类：</b>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。</p>
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡下跌	<p><b>油脂：</b>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。</p>
	棕榈油	震荡下跌	
	菜油	震荡下跌	

	白糖	震荡	<p><b>白糖:</b> 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 在周一夜盘跟随原糖, 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。</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。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, 但美国国内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。</p> <p>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。</p>
	棉花	震荡	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	
能源化工品	橡胶	观望	<p><b>橡胶:</b> 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, 本周轮胎开工稳中上涨, 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。</p>
	PTA	偏空	<p><b>PTA:</b> 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 月下询重启部分产能, 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。</p>
	沥青	偏空	<p><b>沥青:</b> 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。</p>

	LLDPE	震荡反弹	<p><b>LLDPE:</b> 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> <p><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>
	PP	震荡反弹	

## 二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/9/26						
	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	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。