

新世纪期货盘前交易提示（2017-9-27）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看空	<p>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26日上海螺纹钢维持在3870元/吨，热卷上涨50至3960元/吨，唐山钢坯上涨10至3510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26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>铜：今日沪铜小幅反弹，现货铜价跟涨，长江现货1#铜价报50840元/吨，涨360元。持货商看涨后市坚价惜售，持续高涨的升水打压买家热情，市场成交较昨日有所下滑。LME库存小幅回升至30.5万吨，现货贴水60元/吨。基本金属多数跌幅企稳开始反弹，建议短多入场做反弹行情。</p> <p>镍：今日沪镍反弹，现货镍价格跟涨，金川镍出厂价由85500元/吨上调至86500元/吨，涨幅1000。下游采购商多以长单交付为主，市场散单成交量偏少。建议可将前期空单平仓。</p> <p>锌：今日沪锌大幅反弹，今日国内现货锌价格跟涨，广东南储0#锌报26040-26340元/吨，均价26190元，涨470元。贸易商陆续下调锌升水出货，下游买家畏高情绪渐显，备货意愿不足，市场成交维持清淡。行情波动剧烈，建议暂时观望。</p>
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	反弹	<p>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。</p>
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡下跌	<p>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>白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周二继续大幅下挫, 下跌 2.79%或-0.40 美分, 报收于 13.95 美分, 跌破 14 美分大关。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 在周二夜盘跟随原糖小幅下挫, 下跌 0.39%或-24 点, 报收 6105 点, 逼近 6100 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>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>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>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>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。</p>

	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, 布伦特原油期货创下两年高点。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%; 本周港口库存量大幅回落, 截至 9 月 22 日, 上海港口库存 20.1 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 96%, 环比上升 2 个百分点。周二, 期货市场上 L1801 上涨 1.15%; 现货市场上各地区市场报盘均有所走高, 线性产品上涨 50-100 元/吨左右。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>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 88.7%, 环比上升 0.1 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。周二, 期货市场上 PP1801 上涨 1.74%; 现货市场上石化多数稳价, 市场价格走高, 整体交投气氛好转。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

2017/9/27						
	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	3880	3880	0.00%	3638	-242	1801
铁矿石	571	560	-1.90%	470	-90	1801
焦炭	2405	2405	0.00%	2018.5	-387	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1177	-333	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1335	-142	1801
动力煤	708	708	0.00%	639.6	-68	1801
沪铜	50480	50840	0.71%	50310	-530	1711
沪铝	16180	16230	0.31%	16445	215	1711
沪锌	26280	26750	1.79%	25575	-1175	1711
橡胶	12200	12400	1.64%	14590	2190	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3821	21	1801
豆油	6200	6200	0.00%	6204	4	1801
豆粕	2850	2850	0.00%	2775	-75	1801
棕榈油	5730	5730	0.00%	5670	-60	1801
玉米	1720	1720	0.00%	1723	3	1801
白糖	6555	6570	0.23%	6105	-465	1801
郑棉	15991	15992	0.01%	15545	-447	1801
菜油	6770	6770	0.00%	6712	-58	1801
菜粕	2380	2380	0.00%	2224	-156	1801
塑料	9700	9700	0.00%	9670	-30	1801
PP	9130	8830	-3.29%	8843	13	1801
PTA	5295	5315	0.38%	5310	-5	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2538	88	1712
甲醇	2715	2755	1.47%	2695	-60	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	50310.00	LmeS 铜 3	6433.00	7.82	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.85%
沪锌 1711	25575.00	LmeS 锌 3	3113.50	8.21	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.16%
沪胶 1801	12325.00	日胶连续	213.90	57.62	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-25.75%
沪金 1712	280.35	纽金连续	1314.00	4.69	4.46	4.23-4.65 (3个月)	5.09%
连豆油 1801	6204.00	美豆油连续	34.80	178.28	177.52	147.75-204.88 (3个月)	0.43%
连棕油 1801	5670.00	马棕油连续	2711.00	2.09	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-16.67%
郑糖 1801	6105.00	美糖连续	13.78	443.03	332.24	285.75-385.43 (3个月)	33.35%

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。