

**新世纪期货盘前交易提示（2017-9-28）**
**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，并且可能开启下跌行情，结合目前RB1801的技术面来看，建议择高做空为主。9月27日上海螺纹钢上涨10至3880元/吨，热卷上涨40至4000元/吨，唐山钢坯上涨20至3530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27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	<p><b>铜：</b>今日沪铜小幅收阳，现货铜价下跌，长江现货1#铜价报50450元/吨，跌390元。持货商积极出货，部分商家节前补货，市场成交尚可。LME库存小幅回升至30.1万吨，现货贴水47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><b>镍：</b>今日沪镍小幅上涨，现货镍价格下跌，金川镍出厂价由86500元/吨下调至86000元/吨，跌幅500元。现镍升水坚挺，贸易商报价积极，国庆长假临近，下游采购商入市接货情绪有所好转，市场成交尚可。建议暂时观望。</p> <p><b>锌：</b>今日沪锌继续反弹，今日国内现货锌价格下跌，广东南储0#锌报25970-26270元/吨，均价26120元，跌70元。贸易商正常报价出货，下游买家观望情绪浓厚，入市采购趋于谨慎，市场成交平淡。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><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> <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>
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡下跌	
	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 1803 合约在周三继续下挫, 下跌 0.79%或-0.11 美分, 报收于 13.80 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 在周三夜盘反向上涨, 上涨 0.56%或 34 点, 报收 6131 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><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	偏空	<p><b>橡胶:</b> 夜盘期价再次跳水, 创出新低。四季度宏观经济下行压力增大, 且天胶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, 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, 胶价走势较为悲观。</p> <p><b>PTA:</b> 临近放假, 夜盘化工品集体暴跌, 显示市场对四季度经济预期较为悲观。PTA 供需面上, 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。不过, 自上周开始国内开机负荷目前调涨在 82%附近, 市场紧俏的格局改善。成本方面, PX 市场整体维持调整震荡市。后市重点关注新老装置投产情况。目前看, PTA 供需矛盾尚不突出, 跌幅相对有限, 不过目前走势偏空。</p> <p><b>沥青:</b> 临近放假夜盘提高保证金, 伴随化工品集体暴跌, 较为意外, 也显示了市场对于四季度行情存悲观预期。沥青走势较弱, 尽管国企节前出货状况良好, 但供应增加也比较突出。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; 但华东、西南地区多雨水天气影响, 需求仍显弱势。供应端压力较大, 目前装置开工率已经在 70%的高位。此前我们判断沥青温和反弹后再次走弱概率较大, 操作思路偏空。</p> <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 EIA 原油库存下降, 但汽油库存和原有产量增长, 国际原油价格下跌。PE 库存近期有所下降。截至 9 月 27 日, 四大地区部分石化库存环比减少 16%, 社会库存环比减少 10.6%; 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</p>
	PTA	偏空	
	沥青	偏空	
	LLDPE	震荡反弹	

	PP	震荡反弹	<p>工率 96%，环比上升 2 个百分点。周三，期货市场上 L1801 上涨 0.26%；现货市场上各地区市场报盘均有所走高，高压和线性产品上涨 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><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，本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，本周国内 PP 石化库存环比减少 6.7%，中间商库存环比减少 3.1%；库存近期有所下降。周三，期货市场上 PP1801 上涨 0.96%；现货市场上石化多数稳价，市场价格走高，拉丝和共聚上涨 50-100 元/吨。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

2017/9/28						
	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	3890	0.26%	3661	-229	1801
铁矿石	560	554	-0.97%	465.5	-89	1801
焦炭	2405	2405	0.00%	1922	-483	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1145	-365	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1329	-148	1801
动力煤	710	710	0.00%	639.8	-70	1801
沪铜	50840	50450	-0.77%	50380	-70	1711
沪铝	16230	16160	-0.43%	16375	215	1711
沪锌	26750	26650	-0.37%	25650	-1000	1711
橡胶	12400	12300	-0.81%	13695	1395	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3835	35	1801
豆油	6200	6200	0.00%	6050	-150	1801
豆粕	2850	2850	0.00%	2783	-67	1801
棕榈油	5730	5770	0.70%	5452	-318	1801
玉米	1720	1720	0.00%	1714	-6	1801
白糖	6570	6565	-0.08%	6131	-434	1801
郑棉	15992	15996	0.03%	15335	-661	1801
菜油	6770	6650	-1.77%	6550	-100	1801
菜粕	2380	2370	-0.42%	2239	-131	1801
塑料	9700	9700	0.00%	9665	-35	1801
PP	8830	8830	0.00%	8903	73	1801
PTA	5315	5295	-0.38%	5236	-59	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2482	32	1712
甲醇	2755	2730	-0.91%	2632	-98	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	50380.00	LmeS 铜 3	6445.50	7.82	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.90%
沪锌 1711	25650.00	LmeS 锌 3	3123.00	8.21	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.15%
沪胶 1801	11495.00	日胶连续	215.90	53.24	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-31.39%
沪金 1712	278.10	纽金连续	1314.00	4.72	4.46	4.23-4.65 (3个月)	5.94%
连豆油 1801	6050.00	美豆油连续	34.80	173.85	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-2.07%
连棕油 1801	5452.00	马棕油连续	2711.00	2.01	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-19.88%
郑糖 1801	6131.00	美糖连续	13.24	463.07	332.24	285.75-385.43 (3个月)	39.38%

#### 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。