

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2017年10月9日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2017-10-9）

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看多	螺纹： 10月1日到10月8日期间唐山钢坯上涨了130元/吨，至3630元/吨。钢的需求应该已经见顶，但是仍将维持较高的水平，10月份钢企仍需要加班或者说超负荷运转才能维持产量和需求之间的平衡，因此预期10月份钢的利润仍将处于上升的趋势，在贴水较大的情况下，建议择低做多为主。 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，钢的需求将处于回落但仍保持较高水平的情况，钢的产量也将有所下降，因此预期对焦炭的需求接下来会下降，但是由于水平仍较高，因此焦炭的价格较可能处于高位震荡的行情，在期货贴水较大的情况下，建议择低做多为主。
	焦炭	看多	
有色	铜	震荡	铜： 节前最后一个交易日沪铜大幅上涨，现货铜价跟涨，长江现货1#铜价报51480元/吨，涨940元。持货商出货稀少，下游零星采购，铜市交投冷清。LME库存小幅回升至29.3万吨，现货贴水50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。
	镍	震荡	镍： 节前最后一个交易日沪镍小幅收阳，现货镍价格跟涨，金川镍出厂价由84800元/吨上调至85800元/吨，涨幅1000元。临近假期，贸易商报价积极性减弱，下游厂商也多维持刚需采购，市场整体成交平平。建议暂时观望。
	锌	震荡	锌： 节前最后一个交易日沪锌反弹上涨，国内现货锌价格上涨，广东南储0#锌报26110-26410元/吨，均价26260元，涨200元。现货升水基本维持平稳，贸易商出货量不多，下游厂商采购兴致不高，市场成交清淡。行情波动剧烈，建议暂时观望。
农产品	大豆	震荡	粕类： 当前美豆面临收割压力，部分地区收割单产高于此前预期，但收割进度偏慢利多市场。短期注意美豆出口节奏，因飓风影响大豆作物，国内进口美豆将推迟至少两周，或影响短期到港量。假期国内各油厂大多停机，因十九大会议将在10月18日在北京召开，环保检查严格，北京周边地区油厂开机也将受到影响，这或将令10月上旬北方地区豆粕供应仍偏紧，但需求恢复较慢，豆粕即使上涨，预计空间也有限，近期国内豆粕或以震荡整理为主，北方部分地区阶段性货源偏紧局面缓解之前，豆粕价格也暂难有大的回落。但从中长线来看，美豆丰产已成定局，全球大豆供应充裕，11-12月大豆月均到港量或高达900万吨的历史新高，对于豆粕价格中长线走势需保持谨慎。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡回落	油脂： 美豆收割才刚刚展开，已经收获的大豆单产好于预期，17/18年大豆

	棕榈油	震荡回落	产量丰收已成定局，随着新豆集中上市，对市场所带来的压力也日益沉重起来，美豆价格反弹空间有限，仍有震荡回调风险。此外，美国生物柴油需求前景存在不确定性，市场担忧情绪仍在。另外，10月13日将进行第二次抛售，数量30万吨，一直持续到月底，本次拍卖的大豆正好新粮上市日期重合。未来几个月大豆到港量依旧较大，10月份大豆到港最新预期提高至750万吨，11月900万吨，12月910万吨，预计后期大豆油厂开机率将居高不下，豆油库存处于高位，棕榈油库存也在逐步重建，供应面的压力至少要等到元旦、春节备货的展开才会明显的去除。因此，油脂整体行情预计仍将以震荡回落为主。
	菜油	震荡回落	
	白糖	震荡偏空	白糖： 国庆前一周郑糖主力合约SR801继续小幅震荡，开盘6155点，下跌0.54%或-33点，报收于6117点。国庆期间，国际原糖ICE主力合约继续低位震荡，跌幅0.85%或-0.12美分，报收于13.98美分。目前国际原糖处于低位震荡阶段，随时有继续向下的趋势。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，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。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。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。
	棉花	震荡	棉花： 国内方面看，目前16国储棉轮出顺利结束，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，截至上周，美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到170.7万吨，同比增加50万吨，增长41%，完成USDA出口预测的51%，高于上年同期的37%。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。
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	
	橡胶	偏空	橡胶： 主要利空在于供应增加，供需矛盾较难化解，远期合约高升水的局面难维持。四季度各天胶主产区仍处于割胶旺季，泰国、马来、印尼有意通过限产挺价，但三国部长级会议无实质性利好；下游需求轮胎行业受环保督查、部分原料紧缺影响开工无明显改善，整体需求情况低于市场预期。节前两天沪胶空头主动发力，多头抵抗力量极弱，显示市场预期较为悲观。沪胶尚不具备做多条件，预计节后首周弱震荡为主。
能源化工品	PTA	震荡	PTA： 节前回落幅度较大，基本上面不宜过分看空。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。利空因素：装置方面国内开机负荷回升至82%附近，节后检修装置不多，仪征化纤60万吨装置计划10月11日检修一个月，市场紧俏的格局改善。接下来装置的开工情况仍是市场关注

			的要点，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，原油回落对 PTA 有一定利空影响。目前看，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，价格反弹高度有限。最主要的风险因素，在于装置的投产不确定性，若 10 月份装置投产计划推迟，或引发市场看涨情绪。
沥青	偏空		沥青： 供应回升，需求即将转弱，沥青价格或仍有回落空间。节前部分炼厂出货降价优惠，东北、西北地区项目赶工期，实际交投量较好，预计 10 月份东北以及西北地区需求量逐渐下降。其他地区方面，终端需求仍较乏力，下游用户仅按需采购为主。供应方面，节前开工率已经回升至 72% 附近高位，库存也处于中等偏高水平。节日期间上游原油走弱，对沥青也有利空影响，预计节后沥青价格震荡偏空概率较大。
LLDPE	观望		LLDPE： OPEC9 月减产履行率创新低，以及美国炼厂进入季节性维护期，国庆期间国际原油价格下跌。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。上周聚乙烯装置开工率 96%，环比上升 2 个百分点。上周，期货市场上 L1801 下跌 0.31%。从基本面上看，聚乙烯供应压力大于需求的压力。考虑到前期聚乙烯跌幅较大，建议投资者以观望为主。
PP	观望		PP： 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，10 月份计划检修的聚丙烯装置产能为 80 万吨。库存方面，上周国内 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。上周，期货市场上 PP1801 上涨 2.26%。环保巡查将压制需求，且供应压力较大，聚丙烯基本面偏空。考虑到前期聚丙烯跌幅较大，建议投资者以观望为主。

二、现货价格变动及主力合约期现价差

	2017-10-9					
	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	3870	3870	0.00%	3695	-175	1801
铁矿石	554	554	0.00%	454.5	-100	1801
焦炭	2325	2325	0.00%	1945	-380	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1133.5	-377	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1312	-165	1801
动力煤	710	710	0.00%	644.2	-66	1801
沪铜	51480	51480	0.00%	51840	360	1711
沪铝	16150	16150	0.00%	16345	195	1711
沪锌	26800	26800	0.00%	26070	-730	1711
橡胶	11300	11300	0.00%	13495	2195	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3821	21	1801
豆油	6150	6150	0.00%	6088	-62	1801
豆粕	2850	2850	0.00%	2729	-121	1801
棕榈油	5750	5750	0.00%	5524	-226	1801
玉米	1710	1710	0.00%	1693	-17	1801
白糖	6565	6565	0.00%	6117	-448	1801
郑棉	15995	15996	0.01%	15100	-896	1801
菜油	6570	6570	0.00%	6606	36	1801
菜粕	2370	2370	0.00%	2174	-196	1801
塑料	9700	9700	0.00%	9510	-190	1801
PP	8830	8830	0.00%	8858	28	1801
PTA	5170	5170	0.00%	5146	-24	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2468	18	1712
甲醇	2745	2745	0.00%	2718	-27	1801

三、内外盘比价

	国内收盘	品种主力合	国外收盘	比价	历史比价均	历史比价大概率区间	均值偏离度
--	------	-------	------	----	-------	-----------	-------

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

	价	约	价		值		
沪 铜 1710	51580.00	LmeS 铜 3	6654.00	7.75	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-3.71%
沪 锌 1710	26645.00	LmeS 锌 3	3244.50	8.21	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.14%
沪 胶 1801	10980.00	日 胶连续	205.10	53.53	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-31.01%
沪 金 1712	278.90	纽 金连续	1314.00	4.71	4.46	4.23-4.65 (3个月)	5.64%
连豆油 1801	6088.00	美豆油连续	34.80	174.94	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-1.45%
连棕油 1801	5524.00	马棕油连续	2711.00	2.04	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-18.82%
郑 糖 1801	15100.00	美 糖连续	13.23	1141.35	332.24	285.75-385.43 (3个月)	243.53%

备注：1、黄金比价为外盘比内盘，其余品种为内盘比外盘；2、括号内备注历史比价的统计时间长度。

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。