

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2017年10月16日星期一

新世纪期货盘前交易提示 (2017-10-16)

一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡	<p>螺纹: 10月13日, 上海螺纹上涨10至3940元/吨, 热卷上涨70至4150元/吨, 10月15日唐山钢坯下跌10至3620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, 但是受成本端下降的拖累, 钢价可能处于震荡行情, 即使下跌, 幅度也应该有限。目前螺纹期货价格应该处于合理预期范围之内, 前期市场可能存在超跌, 目前RB1801不存在明显的投资价值, 做多可预期的上涨空间有限, 而做空又可能面临超跌的风险, 可能处于震荡行情, 建议以技术面为核心, 以震荡为趋势判断, 操作上以短线为主或者观望。</p>
	焦炭	震荡	<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, 钢的需求将回落, 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, 焦炭的价格可能回落, 而J1801在10月12日触及1765后反弹, 与之前的预期基本一致, 后市焦炭基本不存在做空的投资价值, 但是在需求有限的情况下, 上涨的幅度也不太可能较高, 因此较可能处于震荡行情。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p>玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主, 部分地区报价上调。华北沙河地区价格稳中, 部分厂家发布涨价计划, 生产企业出库回升。华东地区稳中上涨, 山东巨润、芜湖信义等玻璃价格上涨, 华东、华北召开市场研讨会议, 以调涨氛围为主; 纯碱价格连续上涨带动成本上升, 沙河地区限产及违规项目停产整顿提振期价。技术上, 玻璃1801合约上涨, 期价企稳1350一线, 上方测试1380一线压力, 短线呈现震荡回升走势。操作上, 回落依托1340短多交易。</p>
	动力煤	震荡偏弱	<p>动力煤: 今年1—8月, 全国原煤产量为23亿吨, 累计同比增加5.4%; 秦皇岛港的库存已经企稳回升; 今年冬季对工业行业的限产意味着动力煤需求的下降; 动力煤市场面临供应增加、库存回升、需求下滑的局面, 后期价格向下的压力正在增强。短期整个黑色板块受市场情绪影响有所反弹, 动力煤建议反弹抛空为主。</p>
	焦煤	反弹	<p>焦煤: 焦煤目前整体呈紧平衡关系, 尤其低硫高质量煤种比较紧张。但是随着10月份环保限产的开启, 四季度焦煤需求将大幅下滑, 而供应在十九大后可能有所回升, 整体预期将比三季度稍宽松。后期由于钢厂需求乏力, 焦煤现货价格或将继续下调, 期价进一步承压。四季度煤矿安全检查严格, 产能存在不确定性。受临汾地区部分煤矿停产消息, 短期或延续反弹。谨慎投资者可以关注焦煤1-5反套, 买5月抛1月。</p>
			<p>动力煤: 今年1—8月, 全国原煤产量为23亿吨, 累计同比增加5.4%; 秦</p>

			皇岛港的库存已经企稳回升；今年冬季对工业行业的限产意味着动力煤需求的下降；动力煤市场面临供应增加、库存回升、需求下滑的局面，后期价格向下的压力正在增强。短期整个黑色板块受市场情绪影响有所反弹，动力煤建议反弹抛空为主。 玻璃：
有色	铜	震荡偏多	铜： 今日沪铜小幅收红，国内现货铜价格跟涨，长江现货 1#铜价报 53680 元/吨，涨 40 元。持货商以甩货换现为主，贸易商入市意愿较高，下游逢低积极补货，市场总体成交较昨日明显 改善。LME 库存至 28.3 万吨，现货贴水 23 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： 今日沪镍大幅上行，国内现货镍跟涨，金川镍出厂价由 90000 元/吨上调至 91300 元/吨，涨幅 1300 元。下游买家畏高情绪明显，仅维持按需采购，市场成交平平。金属普遍反弹，建议 可轻仓参与。
	锌	震荡偏空	锌： 今日沪锌盘整收阳，国内现货锌跟涨，广东南储 0#锌报 26370-26670 元/吨，均价 26520 元，涨 220 元。贸易商正常报价出货，下游买家需求受抑制，入市询价采购积极性下降，市场 成交稍有回落。金属普遍反弹，建议可轻仓参与。
农产品	大豆	反弹	粕类： 美新豆单产意外调低至 49.5 蒲（预期 50、上月 49.9、上年 52），收割面积 8950 万英亩（上月 8870、去年 8270），产量 44.31 亿蒲（预期 44.47、上月 44.31、上年 42.96），期末库存 4.30 亿蒲（预期 4.47、上月 4.75、上年 3.01）。美新豆单产调低但收割面积增加令产量不变，但陈豆库存因陈豆单产也调低而再度下调，美新豆库存因此低于预期，本次报告影响利多。另外，巴西北部部分地区预计出现干燥天气也给美豆市场带来支撑。节后国内油厂刚恢复开机不久，目前北方豆粕偏紧张局面尚未缓解，华北及山东地区较为突出，且中国进口大豆将推迟两周到港，部分油厂或因大豆未接上而停机，或多或少对油粕市场会带来一些支撑。不过 11、12 月大豆到港过于庞大，总量将超过 1800 万吨，后期油厂开机率将逐渐提升或达到超高，后续豆粕库存量将重新增加，而需求恢复缓慢，届时价格有再度回落风险。
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	反弹	油脂： USDA 在月度供需报告中下调美国大豆单产预估，和市场预估的小幅上调截然相反，美新豆单产调低但收割面积增加令产量不变，但陈豆库存因陈豆单产也调低而再度下调，美新豆库存因此低于预期，本次报告影响利多。马来西亚 9 月毛棕油产量 178 万吨，月比降 1.7%，出口 152 万月比增 1.8%，库存 202 万月比增 4%，9 月份出口明显不及预期，导致库存增加，MPOB 报告中性偏空。节后国内油厂陆续恢复正常开机，近期大豆压榨量将回升至 190 万吨，加上 11、12 月大豆到港总量或超 1800 万吨，大豆原料供应十分充裕，预计后期油厂开机率将会维持超高水平，豆油的供应量也会进一步放大，供大于求格局延续。而随着天气转冷，棕榈油需求明显减弱，棕榈油库存也已回升至 40 万吨上方，如若后期棕油到船如期而至，国内棕榈油货源紧张局面将逐步缓解，预计油脂或将跟随美豆反弹，但上方空间受限。
	棕榈油	反弹	
	菜油	反弹	
	白糖	震荡	白糖： 国际原糖 ICE 指数 1803 合约在周五维持震荡格局，上涨 0.56% 或 0.08

			<p>美分，报收于 14.36 美分，重新站上 14 美分大关。目前国际原糖处于探底阶段，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 在周五夜盘跟随原糖震荡攀升，上涨 0.06% 或 4 点，报收 6247 点，重新站上 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>棉花：国内方面看，目前纺织库存充足、新棉内地销售报价普遍在 16500 元/吨左右，高于储备新疆棉成交价 1000 元/吨以上，短期销售面临压力，期货处于低位，套保存在较大风险，预期后期收购价格可能下调。</p> <p>国际方面，据美国农业参赞的报告，2017/18 年度巴西棉花种植面积将达到 108 万公顷，同比增加 15%，主要是由于上一年度玉米价格较低，农民期望获得更高的收益，因此将玉米改种成棉花。巴西棉花产量预计达到 168.3 万吨，同比增长 10%。</p> <p>综上所述，虽然国内方面棉储轮出已经结束，但国内棉花产销压力缓解仍需一定时间，反弹动力仍显不足，预计未来国内棉花还是以震荡为主。</p>
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡偏多	
	橡胶	偏空	<p>橡胶：现货 16 年全乳胶回升至 11500 元/吨附近。因 1801 合约交割货为 17 年新胶，维持较高升水。主要利空在于供应增加，供需矛盾较难化解，走势积弱难反。供给方面，四季度各天胶主产区仍处于割胶旺季，供应将继续环比增加，天胶主产国尚无降产挺价政策；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；库存方面，青岛保税区库存出现 6 月中旬以来首次上涨，上期所库存维持涨势，整体库存压力依旧较大，1711 合约在 11 月中旬交割前压力较大。沪胶尚不具备做多条件，预计本月弱震荡为主，不排除有继续回落空间。</p>
	PTA	观望	<p>PTA：上周五华东价格持稳在 5150 附近。供给方面，装置检修增加，国内装置开机负荷下降至 78% 附近，三房巷、仪征化纤相继检修，桐昆嘉兴石化 150 万吨装置计划 10 月底检修半月；需求方面，下游聚酯刚需较为旺盛，开工率保持在高位，去库存格局延续；PTA 库存处于近几年历史低位，现货流动较为紧张。接下来关注要点：装置的开工情况，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。综合来看，本周 PTA 价格反弹概率较大，但中期供应回升压力较大，将限制反弹力度。</p>
	沥青	偏空	<p>沥青：上周价格反弹，各地现货涨价 50 元/吨左右，华东主流成交至 2500 元/吨。节后需求有所回升，北方多地道路工程收尾支撑，且西南等地工程开展，加大沥青需求量。不过，十九大即将开幕，或影响部分区域物流以及施工。供给方面，节后开工率下降 6.4%，供应过剩的局面有所改善。其中，东明石化 10 月 4 日转产渣油，滨州燃化一套装置开工，导致华北山东地区开工率下降 26%，华东地区镇海炼化短暂停工也导致区域内开工率下降 16%。库存方面，本周库存与前期库存基本持平，处于中等略高水平。预计本周沥青价格持稳为主，中期市场仍偏弱。</p>

	LLDPE	观望	<p>LLDPE: 受中国原油进口增加以及中东地缘政治的影响, 国际原油价格反弹。库存方面, 截至 10 月 11 日, 四大地区部分石化库存环比增加 6.2%, 社会库存环比增加 3.2%; 上周港口库存量继续回落, 截至 9 月 29 日, 上海港口库存 19.6 万吨, 黄浦港口库存 6.3 万吨, 天津港口库存 5.2 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%, 与前一周持平。周五, 期货市场上 L1801 上涨 3.29%; 现货市场上期货报价上涨 100 元/吨左右; 线性主流市场价格为 9400-10000 元/吨。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。</p>
	PP	观望	<p>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 91.9%, 环比上升 3.2 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 0.93%, 中间商库存环比增加 6.1%。周五, 期货市场上 PP1801 上涨 3.75%; 现货市场上临近周末, 交易气氛一般, 拉丝主流价格为 8500-8800 元/吨。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。</p>

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017-10-16						
	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	3920	3990	1.79%	3849	-141	1801
铁矿石	543	533	-2.00%	468.5	-64	1801
焦炭	2245	2245	0.00%	1960	-285	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1196.5	-314	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1377	-100	1801
动力煤	710	710	0.00%	632.8	-77	1801
沪铜	53640	53680	0.07%	53450	-230	1712
沪铝	16070	16260	1.18%	16580	320	1712
沪锌	26900	27050	0.56%	26075	-975	1712
橡胶	11350	11500	1.32%	13705	2205	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3824	24	1801
豆油	6040	6040	0.00%	6110	70	1801
豆粕	2850	2980	4.56%	2860	-120	1801
棕榈油	5670	5650	-0.35%	5616	-34	1801
玉米	1710	1730	1.17%	1677	-53	1801
白糖	6500	6500	0.00%	6247	-253	1801
郑棉	15979	15970	-0.06%	15120	-850	1801
菜油	6550	6550	0.00%	6674	124	1801
菜粕	2370	2450	3.38%	2282	-168	1801
塑料	9700	9700	0.00%	9720	20	1801
PP	8830	8830	0.00%	8958	128	1801
PTA	5110	5135	0.49%	5148	13	1801
沥青	2450	2500	2.04%	2454	-46	1712
甲醇	2685	2695	0.37%	2664	-31	1801

数据来源:Wind 资讯

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 1712	53450.00	LmeS 铜 3	6893.00	7.75	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-3.67%
沪 锌 1712	26075.00	LmeS 锌 3	3246.50	8.03	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-1.09%
沪 胶 1801	13705.00	日 胶连续	201.30	68.08	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-12.26%
沪 金 1712	277.90	纽 金连续	1314.00	4.73	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	6.02%
连豆油 1801	6110.00	美豆油连续	34.80	175.57	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-1.10%
连棕油 1801	5616.00	马棕油连续	2711.00	2.07	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-17.47%
郑 糖 1801	6247.00	美 糖连续	13.50	462.74	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	39.28%

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。