

**新世纪期货盘前交易提示（2017-9-22）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹钢	看空	<b>螺纹</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21日上海螺纹下跌50至3960元/吨，热卷下跌60至4060元/吨，唐山钢坯下跌80至3620元/吨。
	焦炭	看空	<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21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。
有色	铜	震荡偏空	<b>铜</b> ：今日沪铜小幅下跌，现货铜价跟跌，长江现货1#铜价报50340元/吨，跌460元。持货商报价坚挺，下游显露节前备货迹象，接货意愿明显增强，市场整体成交好转。LME库存小幅回升至31.1万吨，现货贴水40元/吨。显性库存重新大幅上升，短期内铜价将继续回落。 <b>镍</b> ：今日沪镍小幅收阴，现货镍价格持平，金川公司金川镍出厂价维持不变，报89000元/吨。现镍升水坚挺持稳，贸易商报价积极，下游买家多为询价，市场实际采购量有限。建议可将前期短多平仓。 <b>锌</b> ：今日沪锌小幅收跌，今日国内现货锌价格小涨，广东南储0#锌报25680-25980元/吨，均价25830元，涨20元。广东南储0#锌报25680-25980元/吨，均价25830元，涨20元。建议可暂时观望。
	镍	震荡偏空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<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，美豆维持偏强震荡。国内大豆供应庞大，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，母猪存栏量依旧处于低位，能繁母猪的胎龄结构偏老，且存栏偏少，生猪存栏唯有明显的改善，基本面压力尚未真正缓解。且美豆丰产已成定局，集中收割上市压力显现后美豆或有一波回落，届时豆粕下行压力或将有所放大。 <b>油脂</b> ：美豆出口强劲以及巴西干燥天气、阿根廷多雨耽搁大豆播种，美豆维持偏强震荡，不过美豆所面临的收割压力令其继续承压。国内基本面压力逐步加大，10-11月大豆到港或高达1600万吨，油厂开机率连续回升，压榨量已近200万吨/周的罕见高位。而随着节前备货的结束和终端需求的放缓，油厂豆油库存重新增加，供大于求格局愈加明显，令现货市场承压，短线油脂行情继续上涨难度加大。不过，考虑到马来西亚棕榈油出口良好及国内棕榈油货少，棕榈油现货价格持续偏强，目前豆油现货价差已收窄至400元/吨左右，也将拉动豆油价格，预计豆油现货暂也难有大的回调，短线或将继
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

			续跟盘频繁震荡。美豆集中收割上市后或节前备货全面结束后或有一波回落。
	白糖	震荡	<p><b>白糖:</b> 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周四探底回升, 上涨 0.41%或 0.06 美分, 报收于 14.76 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 在周四夜盘微幅震荡, 上涨 0.15%或 9 点, 报收 6141 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。当前国内抛储延期确定, 近期呈现利空出尽, 而后期抛储中新疆棉比重有望重新上升。国际方面, 飓风 Irma 将在 10 月份登陆美国东南部地区, 其中有两成棉花产量产区, 预计在 Irma 到来之前, 美棉仍然将在灾害天气预期下维持强势。</p> <p>综上所述, 近期市场氛围多数有回调, 同时国内棉花产销压力仍然较大。结合美棉近期的强势, 预计未来国内棉花还是以震荡为主, 同时请密切关注抛储方面的消息。</p>
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏多	
	鸡蛋	震荡	
能源 化工品	橡胶	观望	<p><b>橡胶:</b> 本周期货价格连续大跌, 周四现货降至至 12350 附近, 主力期价向 14000 附近靠拢。市场影响因素方面利空居多: 1709 合约现货交割量高达 11.6 万吨, 加剧了国产胶现货库存压力; 泰国、马来、印尼三国部长级会议无实质性利好拖累市场看多气氛回落; 8 月经济数据弱于预期, 近期黑色系领跌内盘期货。目前沪胶处于利空释放阶段, 不宜盲目抄底, 无仓者观望为主, 等待企稳反弹机会</p>
	PTA	偏空	<p><b>PTA:</b> 本周期价窄幅震荡整理, 目前 PTA 供应压力尚未体现, 但商品氛围偏弱对 PTA 有一定拖累。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是主要利好因素。主要利空因素: 本周环保安全检查结束后 PTA 开工率回升至 78.8%, 是年内较高的水平; 接下来装置的开工情况仍是市场关注的要点, 后市老装置的复产和新装置的投产是最主要的利空因素。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 10 月有重启的可能性; 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。因此, 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, 价格上涨难度仍大, 反弹做空思路为主。</p>

沥青	观望	<p><b>沥青:</b> 期价受市场氛围影响偏弱震荡, 华东现货持稳在 2450 附近, 近期库存有所消化, 价格获得支撑。供应方面, 地炼企业开工率提升, 使得炼厂库存压力大。需求方面, 9 月中旬环保督察结束后, 下游道路开工逐渐恢复, 消化前期库存中。目前期价走势较弱, 但不过分悲观, 预计进一步下跌空间有限, 目前建议观望为主。</p>
LLDPE	震荡反弹	<p><b>LLDPE:</b> 全球库存下降, 需求预期强劲, OPEC 再谋减产, 国际原油价格反弹。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%; 本周港口库存量上升, 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。本周聚乙烯装置开工率 94%, 环比上升 1 个百分点。周四, 期货市场上 L1801 下跌 1.96%; 现货市场上石化出厂价格下调, 市场价格不断走弱, 当前线性主流价格在 9400-10100 元/吨之间。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>
PP	震荡反弹	<p><b>PP:</b> 9 月份中上旬 PP 需求受环保检查压制, 较为一般。随着环保检查的结束, 关注需求变化情况。开工率方面, 本周全国聚丙烯企业开工率 88.6%, 环比下降 1.2 个百分点。9 月下旬多套煤制 PP 装置计划停车, 预计开工率将有所下滑。库存方面, 本周国内 PP 石化库存环比增加 5.5%, 中间商库存环比增加 0.1%; 库存压力不大。周四, 期货市场上 PP1801 下跌 2.19%; 现货市场上部分石化出厂价下调, 拉丝主流价格在 8500-9000 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

2017/9/22						
	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	4030	3980	-1.24%	3637	-343	1801
铁矿石	614	609	-0.88%	471	-138	1801
焦炭	2405	2405	0.00%	2076	-329	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1220	-290	1801
玻璃	1467	1467	0.00%	1343	-124	1801
动力煤	702	702	0.00%	635.6	-66	1801
沪铜	50800	50340	-0.91%	50050	-290	1711
沪铝	16370	16610	1.47%	16520	-90	1711
沪锌	26380	26410	0.11%	24835	-1575	1711
橡胶	12400	12300	-0.81%	14560	2260	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3791	-9	1801
豆油	6350	6350	0.00%	6258	-92	1801
豆粕	2800	2800	0.00%	2741	-59	1801
棕榈油	5900	5900	0.00%	5646	-254	1801
玉米	1720	1720	0.00%	1709	-11	1801
白糖	6570	6560	-0.15%	6141	-419	1801
郑棉	15972	15974	0.01%	15400	-574	1801
菜油	6770	6770	0.00%	6826	56	1801
菜粕	2340	2340	0.00%	2181	-159	1801
塑料	9800	9700	-1.02%	9520	-180	1801
PP	9130	9130	0.00%	8610	-520	1801
PTA	5255	5250	-0.10%	5268	18	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2490	40	1712
甲醇	2825	2805	-0.71%	2698	-107	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	50050.00	LmeS 铜 3	6456.00	7.75	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-3.70%
沪锌 1711	24835.00	LmeS 锌 3	3043.00	8.16	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.51%
沪胶 1801	12140.00	日胶连续	210.20	57.75	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-25.57%
沪金 1712	276.85	纽金连续	1314.00	4.75	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.42%
连豆油 1801	6258.00	美豆油连续	34.80	179.83	177.52	147.75-204.88 (3个月)	1.30%
连棕油 1801	5646.00	马棕油连续	2711.00	2.08	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-17.03%
郑糖 1801	6141.00	美糖连续	14.06	436.77	332.24	285.75-385.43 (3个月)	31.46%

#### 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。