

新世纪期货盘前交易提示（2017-9-25）
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。唐山钢坯星期六下跌50元/吨，星期天反弹30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。</p>
	焦炭	看空	
有色	铜	震荡偏空	<p>铜：今日沪铜小幅下跌，现货铜价跟跌，长江现货1#铜价报49780元/吨，跌560元。持货商挺价意愿强烈，贸易商逢低买入，下游节前积极备货，市场整体成交尚可。LME库存小幅回升至30.99万吨，现货贴水41.25元/吨。显性库存重新大幅上升，短期内铜价将继续回落。</p> <p>镍：今日沪镍暴跌，现货镍价格大幅跟跌，金川镍出厂价由89000元/吨下调至86200元/吨，跌幅达2800元。目前下游用镍厂家需求疲软，入市采购情绪趋于谨慎，市场成交氛围冷清。建议可将空单入场。</p> <p>锌：今日沪锌大幅收跌，今日国内现货锌价格跟跌，广东南储0#锌报25300-25600元/吨，均价25450元，跌380元。普通国产品牌上调升水报价出货，但下游厂商畏高，拿货意愿不佳，市场成交低迷。建议可空单入场。</p>
	镍	震荡偏空	
	锌	震荡偏空	
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	<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，油脂或将跟盘震荡回调。</p>
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

	白糖	震荡	<p>白糖: 国际原糖 ICE 指数 1710 合约在周五冲高回落, 下跌 0.54%或-0.08 美分, 报收于 14.65 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 在周五夜盘高开震荡, 上涨 0.50%或 31 点, 报收 6181 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>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。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>橡胶: 周五现货降至 12150 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。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%。综合来看, 天胶供需面无明显变动, 目前沪胶处于利空释放阶段, 不宜盲目抄底, 关注主力合约 14000 附近的支撑情况。</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, 本周 PTA 加工费略涨, 维持在 900+元/吨, 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。1、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</p>

			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。
LLDPE	震荡反弹		<p>LLDPE: 全球库存下降，需求预期强劲，OPEC 会议继续支持减产，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%；上周港口库存量上升，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。上周聚乙烯装置开工率 94%，环比上升 1 个百分点。周五，期货市场上 L1801 下跌 0.26%。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>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 88.6%，环比下降 1.2 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 5.5%，中间商库存环比增加 0.1%；库存近期有所反弹。周五，期货市场上 PP1801 下跌 0.12%。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

2017/9/25						
	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	3980	3890	-2.26%	3578	-312	1801
铁矿石	609	598	-1.79%	461	-137	1801
焦炭	2405	2405	0.00%	1996	-409	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1171	-339	1801
玻璃	1467	1467	0.00%	1329	-138	1801
动力煤	702	702	0.00%	621.2	-81	1801
沪铜	50340	49780	-1.11%	50270	490	1711
沪铝	16610	16240	-2.23%	16515	275	1711
沪锌	26410	26050	-1.36%	25065	-985	1711
橡胶	12300	12200	-0.81%	14600	2400	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3823	23	1801
豆油	6350	6250	-1.57%	6232	-18	1801
豆粕	2800	2800	0.00%	2795	-5	1801
棕榈油	5900	5800	-1.69%	5650	-150	1801
玉米	1720	1720	0.00%	1716	-4	1801
白糖	6560	6555	-0.08%	6181	-374	1801
郑棉	15974	15979	0.03%	15445	-534	1801
菜油	6770	6770	0.00%	6812	42	1801
菜粕	2340	2380	1.71%	2247	-133	1801
塑料	9700	9700	0.00%	9540	-160	1801
PP	9130	9130	0.00%	8662	-468	1801
PTA	5250	5255	0.10%	5306	51	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2528	78	1712
甲醇	2805	2727.5	-2.76%	2648	-80	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	50270.00	LmeS 铜 3	6476.50	7.76	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-3.58%
沪锌 1711	25065.00	LmeS 锌 3	3061.00	8.19	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.84%
沪胶 1801	12215.00	日胶连续	210.50	58.03	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-25.22%
沪金 1712	277.60	纽金连续	1314.00	4.73	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.13%
连豆油 1801	6232.00	美豆油连续	34.80	179.08	177.52	147.75-204.88 (3个月)	0.88%
连棕油 1801	5650.00	马棕油连续	2711.00	2.08	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-16.97%
郑糖 1801	6181.00	美糖连续	14.10	438.37	332.24	285.75-385.43 (3个月)	31.94%

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。