

新世纪期货盘前交易提示（2017-10-19）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡	<p>螺纹: 10月18日, 上海螺纹维持在3950元/吨, 热卷下跌20至4160元/吨, 唐山钢坯维持在3660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> <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。10月18日唐山市场二级冶金焦下跌50至2050元/吨, 天津港一级冶金焦平仓价维持在2245元/吨。</p> <p>玻璃: 国内玻璃市场整体持稳为主, 生产企业出库情况基本正常, 部分厂家报价有所上涨。华北沙河地区价格稳中有涨, 石家庄玉晶玻璃价格上调, 部分厂家发布涨价计划, 生产企业出库回升。华东地区持稳为主, 东台中玻玻璃价格上涨; 华中、华南地区整体持稳。沙河地区限产及违规项目停产整顿支撑期价, 下游需求表现一般。技术上, 玻璃1801合约收平, 期价受5日线支撑, 上方测试60日线压力, 操作上, 回落依托1350短多交易, 延续反弹行情。</p> <p>动力煤: 目前煤矿停产范围扩大, 煤炭供应紧张。从主产区来看, 山西临汾、大同、吕梁、古交、朔州地区部分煤矿已经停产。煤炭市场供应紧张, 价格有一定支撑。不过, 国家发改委保供降价态度不改, 加之环保治理制约煤炭需求, 市场分歧加大。短期整个黑色板块受市场情绪影响反弹对待。</p> <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。10月份正处消费旺季, 钢材现货探底回升, 将提振投资者心态。四季度煤矿安全检查严格, 产能或低于预期。近期焦企补库生产积极性高, 煤矿库存较低, 销售良好。十九大前夕企业停限产增加, 受临汾地区部分煤矿停产消息, 短期或有望修复贴水, 延续震荡反弹行情。</p> <p>铜: 今日沪铜转头小幅收跌, 国内现货铜价格跟跌, 长江现货1#铜价报55400元/吨, 跌290元。持货商挺价出售, 下游入市积极性依旧不高, 继续按需</p>
	焦炭	震荡	
	玻璃	震荡偏多	
	动力煤	反弹	
	焦煤	反弹	
铜	震荡偏多		

有色	镍	震荡	<p>买入，市场成交清淡。LME 库存至 29.2 万吨，现货贴水 41 元/吨。铜价高位回落，短期内建议多单减仓。</p> <p>镍： 今日沪镍小幅收红，国内现货镍跟涨，金川镍出厂价由 94000 元/吨上调至 94400 元/吨，涨幅 400 元。市场现货流通充足，贸易商出货积极性一般，下游厂商入市多为询价，实际采购不多，市场成交不佳。金属普遍反弹，建议可轻仓参与。</p> <p>锌： 今日沪铝大幅回落，国内现货铝小幅下跌，广东南储报 16000-16100 元/吨，下跌 70 元/吨。持货商出货态度积极，下游企业接货意愿高，市场成交活跃。铝价近期震荡偏强，建议将多单平仓。</p>
	铝	震荡	
农产品	大豆	震荡偏空	<p>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。</p> <p>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，由于 10-12 月棕榈油进口倒挂，有洗船行为，10 月/11 月进口量月均 35-40 万吨，低于预期约 5 万吨。后续到港减少，且节后美豆价格偏强仍带来心里支撑，预计油脂短期震荡。</p> <p>白糖： 国际原糖 ICE 指数 1803 合约在周三窄幅震荡，上涨 0.36%或 0.05 美分，报收于 14.08 美分，暂时处于 14 美分大关上方。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 在周三夜盘小幅下挫，下跌 0.43%或-27 点，报收 6238 点，重新站上 6200 点大关。广西现</p>
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	震荡	
棉花	震荡		

	玉米	震荡	<p>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>
	鸡蛋	震荡偏多	<p>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。下游消费旺季影响逐渐减弱，纱线和坯布价格滞涨，内外价差逐渐走高，导致国产棉纱竞争力下降。国际方面，根据 USDA 的 10 月份全球产需预测，2017/18 年度棉花产量、出口量和期末库存调减。其中，美棉产量调减 64.3 万包，减少主要来自得州和佐治亚州。美国棉花消费量没有变化，出口量调减 40 万包至 1450 万包，说明美国产需两端出现下滑，对棉市略显利空。同时，印度临时收储支撑印度棉价反弹，但受上市压力影响涨幅有限。</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，反弹动力仍显不足，预计未来国内棉花还是以震荡为主。</p>
能源化工品	橡胶	偏空	<p>橡胶：受合成胶大涨带动，天然胶开始抗跌，16 年全乳胶涨 150 至 11600 元/吨附近。天胶自身供需面未有变动，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	震荡	<p>PTA：近期市场基本面尚可，继续反弹概率大。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；且 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，10 月份 PTA 供应相对偏紧，价格有望继续反弹，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：近期市场持稳为主，华东主流成交稳定在 2500 元/吨，预计近期有回落空间。供给方面，山东地炼方面，东明石化复产沥青，加上科力达石化重交沥青低价冲击，供给压力偏大。需求端，近期华东华南降雨天气影响了沥青需求，而北方多地道路工程收尾，且西南等地工程开展，支撑沥青需求量。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。沥青价格中期市场仍偏弱。</p>

LLDPE	观望	<p>LLDPE: 受 OPEC 可能延长减产协议以及美国 EIA 原油库存下降超预期, 国际原油价格反弹。库存量有所减少。截至 10 月 18 日, 四大地区部分石化库存环比增减少 6.1%, 社会库存环比减少 3.8%; 本周港口库存量小幅上升, 截至 10 月 13 日, 上海港口库存 19.8 万吨, 黄埔港口库存 6.4 万吨, 天津港口库存 5.3 万吨。供应方面, 目前仅 86 万吨产能装置处于停车状态。本周聚乙烯装置开工率 98%, 比上周提升 2 个百分点。周三, 期货市场上 L1801 上涨 0.72%; 现货市场上部分石化出厂价继续上调, 线性价格走高 50 元/吨左右。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> <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, 本周全国聚丙烯企业开工率 91%, 环比下降 0.9 个百分点; 目前, 245 万吨产能装置处于停车状态, 聚丙烯供给压力仍存。库存方面, 上周国内 PP 石化库存环比减少 1.7%, 中间商库存环比增加 6.5%。周三, 期货市场上 PP1801 上涨 0.22%; 现货市场上部分石化厂价继续上调, 拉丝市场价格上涨 50-100 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>
PP	观望	

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017-10-19						
	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	3960	-0.50%	3613	-347	1801
铁矿石	538	538	0.00%	444	-94	1801
焦炭	2245	2245	0.00%	1717.5	-528	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1126.5	-384	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1373	-104	1801
动力煤	710	710	0.00%	624.8	-85	1801
沪铜	55690	55400	-0.52%	54630	-770	1712
沪铝	16060	16020	-0.25%	15975	-45	1712
沪锌	26750	26310	-1.64%	25380	-930	1712
橡胶	11450	11600	1.31%	13600	2000	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3721	-79	1801
豆油	6070	6050	-0.33%	6056	6	1801
豆粕	2950	2950	0.00%	2851	-99	1801
棕榈油	5710	5710	0.00%	5554	-156	1801
玉米	1730	1740	0.58%	1675	-65	1801
白糖	6535	6530	-0.08%	6238	-292	1801
郑棉	15999	15992	-0.04%	15090	-902	1801
菜油	6700	6700	0.00%	6694	-6	1801
菜粕	2420	2420	0.00%	2273	-147	1801
塑料	9750	9750	0.00%	9860	110	1801
PP	8930	8930	0.00%	9105	175	1801
PTA	5155	5200	0.87%	5186	-14	1801
沥青	2500	2500	0.00%	2394	-106	1712
甲醇	2730	2780	1.83%	2639	-141	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	54630.00	LmeS 铜 3	6991.00	7.81	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.93%
沪 锌 1712	25380.00	LmeS 锌 3	3117.00	8.14	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.28%
沪 胶 1801	13600.00	日 胶连续	196.00	69.39	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-10.58%
沪 金 1712	275.85	纽 金连续	1314.00	4.76	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.80%
连豆油 1801	6056.00	美豆油连续	34.80	174.02	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-1.97%
连棕油 1801	5554.00	马棕油连续	2711.00	2.05	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-18.38%
郑 糖 1801	6238.00	美 糖连续	13.50	462.07	332.24	285.75-385.43 (3个月)	39.08%

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。