

新世纪期货盘前交易提示（2017-10-20）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	震荡	<p>螺纹钢：10月19日，上海螺纹下跌20至3930元/吨，热卷下跌110至4050元/吨，唐山钢坯下跌40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> <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19日唐山市场二级冶金焦维持在2050元/吨，天津港一级冶金焦平仓价下跌50至2195元/吨。</p> <p>玻璃：国内玻璃市场整体持稳为主，部分厂家报价有所上涨。华北沙河地区价格持稳为主，生产企业出库一般，下游加工企业和贸易商提货积极性略有下滑。华东、华中地区持稳为主；华南地区表现平稳，江门华尔润浮法玻璃价格上涨。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合约减仓回落，期价受60日线压力，下方回测10日线支撑，短线趋于高位震荡走势。</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：焦煤产量难有突破，供应略偏紧，焦化厂、钢厂限产预期强烈，需求将有所下滑，在这么一个逻辑下，我们认为焦煤供需整体将从紧平衡向平衡转变。预计10月份焦煤市场仍将维持高位震荡行情，如若后期需求开始下滑则焦煤价格有回调的可能。</p>
	焦炭	震荡	
	玻璃	震荡偏多	
	动力煤	反弹	
	焦煤	震荡偏弱	
	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜小幅收跌，国内现货铜价格跟跌，长江现货1#铜价报54910元/吨，跌490元。持货商出货情绪降温，下游询价增多但实际购买并未出</p>

有色	镍	震荡	<p>现明显好转，整体市场成交依旧偏淡。LME 库存至 29.1 万吨，现货贴水 33 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，国内现货镍多地下跌，金川公司金川镍出厂价维持不变，报每吨 94400 元/吨。贸易商报价出货积极性一般，下游厂商仍以长单交付为主，散单交易有限，市场成交平平。金属普遍反弹，建议可轻仓参与。</p> <p>铝：今日沪铝小幅回落，国内现货铝小幅下跌，广东南储报 15930-16030 元/吨，下跌 70 元/吨。持货商出货积极，中间商交投活跃，下游企业接货意愿高，市场供需两旺。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：美豆持续下跌后目前处于有技术反弹中。国内对于后续大豆出现阶段性紧张的担忧令油厂挺价，将继续支撑短线豆粕，豆粕暂将表现抗跌。但目前来看，油厂开机率高企，华北及山东油厂开机率也并未跟之前预期一样受到十九大影响，绝大部分油厂都处于全线开机之中，11 月中下旬后大豆到港迅速放大，未来两个月油厂开机率将保持超高水平。而随着北方天气转冷及南方台风来袭，水产养殖业进入淡季，需求难有明显改善，后面豆粕库存量或将重新回升，且当前豆粕现货高位成交不佳，豆粕反弹力度也有限。短线豆粕价格或跟盘窄幅震荡为主。</p> <p>油脂：美国中西部地区收获条件改善，后期大豆收获步伐将会非常迅猛。同时，巴西大豆产区将会迎来有利降雨，大豆市场需要严重的作物担忧才能维持 1000 美分，目前美豆处于偏弱运行之势。国内大豆供应基本充裕，节后油厂开机率迅速回升，豆油库存已经冲破 160 万吨关口，接连创下历史新高。目前终端消耗量并不大，很多工厂仍在催促经销商抓紧提货，但效果甚微。而 11-12 月大豆月均到港超 900 万吨，未来两周周均压榨量或超 190 万吨。供大于求延续，油脂现货弱勢格局难改，棕榈油洗船行为或令未来两个月棕榈油到港量不如预期，棕榈油价格持续偏高，豆棕价差收窄，有利于扩大豆油市场份额，限制其跌幅。</p> <p>白糖：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 在周四大幅回调，下跌 0.72%或-45 点，报收 6220 点，继续保持在 6200 点大关上方。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。</p> <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</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏空	
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡	

	鸡蛋	震荡偏多	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。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。
能源 化工 品	橡胶	偏空	橡胶： 受合成胶大涨带动，天然胶开始抗跌，周四 16 年全乳胶 50 至 11650 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。
	PTA	震荡	PTA： 受商品普跌带动，PTA 调整，现货略降 20 至 5130 元/吨。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，价格比较抗跌，但中期供应回升压力较大，将限制反弹力度。
	沥青	偏空	沥青： 昨日市场不佳，华东主流成交回调至 2450 元/吨附近，预计近期仍有回落空间。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，抛空操作为主。
	LLDPE	观望	LLDPE： 中东地缘局势有所缓解以及美国成品油库存增加，国际原油价格下跌。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。周四，期货市场上 L1801 下跌 1.67%；现货市场上线性主流价格在 9550-10200 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。
	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，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，241 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%。周四，期货市场上 PP1801 下跌 2.96%；现货市场

			上拉丝市场价格在 8750-9000 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。
--	--	--	--

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017-10-20						
	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	3960	3900	-1.52%	3634	-266	1801
铁矿石	538	538	0.00%	446	-92	1801
焦炭	2245	2195	-2.23%	1716.5	-479	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1116	-394	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1367	-110	1801
动力煤	710	710	0.00%	625.4	-85	1801
沪铜	55400	54910	-0.88%	54450	-460	1712
沪铝	16020	15980	-0.25%	16220	240	1712
沪锌	26310	26440	0.49%	25410	-1030	1712
橡胶	11600	11650	0.43%	13450	1800	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3727	-73	1801
豆油	6050	6050	0.00%	6022	-28	1801
豆粕	2950	2920	-1.02%	2854	-66	1801
棕榈油	5710	5690	-0.35%	5536	-154	1801
玉米	1740	1740	0.00%	1672	-68	1801
白糖	6530	6505	-0.38%	6244	-261	1801
郑棉	15992	15991	-0.01%	14980	-1011	1801
菜油	6700	6700	0.00%	6622	-78	1801
菜粕	2420	2420	0.00%	2271	-149	1801
塑料	9750	9750	0.00%	9690	-60	1801
PP	8930	8930	0.00%	8854	-76	1801
PTA	5200	5180	-0.38%	5178	-2	1801
沥青	2500	2450	-2.00%	2380	-70	1712
甲醇	2780	2735	-1.62%	2652	-83	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	54450.00	LmeS 铜 3	6972.50	7.81	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.99%
沪 锌 1712	25410.00	LmeS 锌 3	3114.00	8.16	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.49%
沪 胶 1801	13450.00	日 胶连续	197.60	68.07	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-12.29%
沪 金 1712	276.25	纽 金连续	1314.00	4.76	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.65%
连豆油 1801	6022.00	美豆油连续	34.80	173.05	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-2.52%
连棕油 1801	5536.00	马棕油连续	2711.00	2.04	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-18.64%
郑 糖 1801	6244.00	美 糖连续	13.50	462.52	332.24	285.75-385.43 (3个月)	39.21%

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。