

新世纪期货盘前交易提示（2017-10-23）
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20日，上海螺纹钢下跌20至3910元/吨，热卷上涨100至4150元/吨，唐山钢坯下跌20至3660元/吨，周末唐山钢坯上涨70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。目前螺纹钢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，但是在期货贴水较大的情况下，期货盘面继续下跌的动力可能不足，在需求有限的情况下，期货反弹的幅度也不太可能较高，因此较可能处于震荡行情。10月20日唐山市场二级冶金焦维持在2000元/吨，天津港一级冶金焦平仓价维持在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：今日沪铜小幅反弹，国内现货铜价格跟涨，长江现货1#铜价报54950元/吨，涨40元。市场货源持续偏紧，持货商积极出货，下游询价增多且逐</p>

有色	镍	震荡	步开始入市，市场成交整体有所好转。LME 库存至 28.76 万吨，现货贴水 30.5 元/吨。铜价高位回落，短期内建议多单减仓。
	铝	震荡	镍 ：今日沪铝小幅收红，国内现货铝小幅上涨，华通铝报 16190-16210 元/吨，上涨 130 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。 铝 ：今日沪镍大幅收红，国内现货镍多地跟涨，金川镍出厂价由 94400 元/吨上调至 95200 元/吨，涨幅 800 元。现货镍价格跟涨，贸易商积极报价出货，下游买家入市采购有所增加，市场 成交较昨日有所好转。金属普遍反弹，建议可轻仓参与。
农产品	大豆	震荡偏空	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。
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏空	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，油脂现货弱势格局难改，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。
	棕榈油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	白糖	震荡	白糖 ：国际原糖 ICE 指数 1803 合约在周五出现下挫，下跌 1.06%或-0.15 美分，报收于 13.98 美分，跌破 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 在周五夜盘小幅震荡，下跌 0.24%或 15 点，报收 6206 点，暂时站在 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，同时考虑到市场以及机构对于新榨季的产量普遍维持过剩的预期，预计中短期白糖仍将承压。同时，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。 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
	棉花	震荡	
玉米	震荡		

	鸡蛋	震荡偏多	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，截至 10 月 13 日，被抽样调查企业纱、布产销率提高，库存折天数减少，产销率为 99.9%，环比提高 7.4%，同比提高 3.7%；库存为 16.2 天，环比减少 2.8 天，同比增加 2.9 天。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。
能源化工品	橡胶	偏空	橡胶： 合成胶市场炒涨对天胶价格起到一定支撑，而天胶市场供需格局无明显改善，现货及期货库存充足，下游轮胎工厂采购多维持小单。库存方面，10 月中旬青岛保税区橡胶库存延续上涨趋势，较 9 月底上涨 5.07% 至 19.89 万吨；上海期货交易所库存小幅上涨，整体库存压力依旧较大。下游市场，轮胎市场平均开工略有小涨，全钢子午线轮胎开工小涨 2 个百分点至 66% 左右。近期合成胶价格大幅上调，合成胶受货源偏紧刺激下，丁苯涨 2000，顺丁涨 1400，对天然胶价格起到一定支撑作用。预计本周沪胶仍比较抗跌，但难出现大涨行情，中期走势仍偏空。
	PTA	震荡	PTA： 走势仍偏震荡。10 月份装置开工率不高，供应相对偏紧，价格较为坚挺。不过，11 月份潜在供应增量较大，市场信心仍受到打压。检修装置：三房巷 10 月 10 日检修，预计 25 号左右或将重启；仪征化纤 60 万吨装置于 10 月 11 日检修，预计时间 35 天左右。新增装置计划：华彬石化 140 万吨/年装置于 10 月 17 日试车成功，计划一个月内投料正式运行；桐昆石化 220 万吨/年的 PTA 新装置投产时间由此前的 10 月 20 日推迟到 11 月份第一周。需求方面，下游整体聚酯产销尚可，PTA 库存压力不大。成本方面，上游 PX 偏强震荡，国内 PTA 工厂加工费仍在 800 元左右的高位。综合来看，10 月下旬 PTA 处于供需相对偏紧的状态，价格偏向坚挺，但中期供应增量将压制价格反弹幅度。另外，PTA 交易量下降明显，波动性也下降，可操作性不强。
	沥青	偏空	沥青： 近期沥青市场出货略显冷清，库存增加明显。各地市场需求情况不佳：西北、东北地区天气变冷，道路工程结束；华北以及山东地区部分地区受冬季错峰生产，部分工程提前结束，且部分炼厂沥青发货量受限；华南、西南以及华东地区多雨水出货受阻。供应方面，开工率回升 2 个百分点至 66%，供应仍十分充足，库存压力继续增加。综合来看，中短期沥青市场基本面不容乐观，缺乏上涨基础，维持反弹做空思路。
	LLDPE	观望	LLDPE： 美国石油钻井数量连续三周下降，国际原油价格小幅上涨。聚乙烯库存量有所减少。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%；上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。上周聚乙烯装置开工率 98%，比上周提升 2 个百分点。周五，期货市场上 L1801 上涨 2.53%。从基

	PP	观望	<p>本面上看，聚乙烯供应压力大于需求的压力。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。上周聚丙烯下游行业开工率在 60%左右，环比下降 1 个百分点。供给方面，上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%。周五，期货市场上 PP1801 上涨 2.79%。环保巡查将压制需求，且供应压力较大，聚丙烯基本面偏空。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

2017-10-23						
	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	3900	3930	0.77%	3614	-316	1801
铁矿石	538	527	-2.02%	456	-71	1801
焦炭	2195	2195	0.00%	1694	-501	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1121.5	-389	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1382	-95	1801
动力煤	710	710	0.00%	628.4	-82	1801
沪铜	54910	54950	0.07%	54410	-540	1712
沪铝	15980	16110	0.81%	16180	70	1712
沪锌	26440	26420	-0.08%	25280	-1140	1712
橡胶	11650	11450	-1.72%	13320	1870	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3693	-107	1801
豆油	6050	6030	-0.33%	6050	20	1801
豆粕	2920	2920	0.00%	2836	-84	1801
棕榈油	5690	5630	-1.05%	5608	-22	1801
玉米	1740	1740	0.00%	1668	-72	1801
白糖	6505	6490	-0.23%	6206	-284	1801
郑棉	15991	15991	0.00%	14900	-1091	1801
菜油	6700	6700	0.00%	6664	-36	1801
菜粕	2420	2420	0.00%	2249	-171	1801
塑料	9750	9750	0.00%	9940	190	1801
PP	8930	8930	0.00%	9140	210	1801
PTA	5180	5165	-0.29%	5144	-21	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2380	-70	1712
甲醇	2735	2770	1.28%	2716	-54	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	54410.00	LmeS 铜 3	6969.50	7.81	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-3.02%
沪 锌 1712	25280.00	LmeS 锌 3	3102.50	8.15	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.35%
沪 胶 1801	13320.00	日 胶连续	197.10	67.58	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-12.91%
沪 金 1712	275.45	纽 金连续	1314.00	4.77	4.46	4.23-4.65 (3个月)	6.96%
连豆油 1801	6050.00	美豆油连续	34.80	173.85	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-2.07%
连棕油 1801	5608.00	马棕油连续	2711.00	2.07	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-17.59%
郑 糖 1801	6206.00	美 糖连续	13.50	459.70	332.24	285.75-385.43 (3个月)	38.36%

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。