

新世纪期货盘前交易提示（2017-10-25）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看空	<p>螺纹钢：10月24日，上海螺纹上涨10至3940元/吨，热卷维持在4150元/吨，唐山钢坯上涨40至3770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，钢价可能处于震荡偏弱行情。9月底以来RB1801处于震荡调整趋势，预期未来2周的时间内钢材的需求可能有较大幅度的下降，而且最近RB1801的价格处于近期震荡区间的高位，在钢材需求下滑的情况下，RB1801预期会有一波较大幅度的下跌，甚至如果加强了市场对淡季的预期，期货甚至会出现超跌的现象，因此建议近期逢高做空为主，根据目前的情况来看，建议持仓在2个星期以内（从10月24日起算），之后的行情预期则需要新的市场运行状况来研判。</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，虽然期货目前的贴水较大，但是在需求持续下滑的情况下，即使期货出现超跌，在现货需求止跌回升之前，期货也难真正见底，建议逢高做空为主，但是仓位不宜过重，并且要防范现货止跌时可能爆发的急涨行情，建议持仓也在2个星期之内（从10月24日起算）。10月24日唐山市场二级冶金焦下跌100至1900元/吨，天津港一级冶金焦平仓价维持在2195元/吨。</p> <p>玻璃：今天玻璃减仓回调，国内玻璃市场整体持稳为主，部分地区零星上调，厂家为提振市场信心而极力挺价销售。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，且房屋竣工增速大幅回落，因此采购积极性下滑。此轮期价上涨源于现货回暖所触发的基差修复行情，在需求不及预期且现货价格提涨乏力的情况下，玻璃期货很难继续走强。技术上，玻璃1801合约期价受20日线支撑，上方测试1400关口压力，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：宏观预期转差，房产税误读，引发螺纹假摔，但从当前的基本面来看，需求走弱是确定性的事实，终端需求的走弱压制成材价格，进而向上传导至原料。成材是领头品种，成材走弱的背景下，原料也很难走出独立行情。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	看空	
	玻璃	震荡偏多	
	动力煤	反弹	
	焦煤	震荡偏弱	

有色	铜	震荡偏多	<p>铜: 今日沪铜大幅反弹, 国内现货铜价格跟涨, 长江现货 1#铜价报 56080 元/吨, 涨 1060 元。今日现货铜价大涨近千元, 重新升至逾四年半高位, 持货商报积极, 下游畏高观望, 市场成交清淡。LME 库存至 28.1 万吨, 现货贴水 25.75 元/吨。铜价高位震荡, 建议暂时观望。</p> <p>镍: 今日沪镍小幅收阳, 国内现货镍多地跟涨, 金川镍出厂价由 94600 元/吨上调至 96000 元/吨, 涨幅 1400 元。贸易商出货积极性一般, 下游买家维持按需采购, 市场整体成交一般。沪镍行情高位收阴, 建议暂时多单平仓观望。</p> <p>铝: 今日沪铝维持震荡, 国内现货铝小幅上涨, 广东南储报 16120-16220 元/吨, 上涨 20 元/吨。持货商积极出货, 但下游企业维持按需采购, 市场成交一般。铝价近期震荡偏强, 建议将多单平仓。</p>
	镍	震荡	
	铝	震荡	
农产品	大豆	震荡偏空	<p>粕类: 美国中西部地区天气晴朗干燥, 促使农户加快大豆收获步伐, 市场供应改善, 美元汇率坚挺上扬, 可能削弱美国农产品出口竞争力, 均令豆价承压下行。而国内区域性豆粕供应偏紧局面缓解之前, 国内豆粕现货表现抗跌, 11 月中下旬后大豆到港量将迅速放大, 未来两个月油厂开机率都将保持超高水平, 而当前国内豆粕需求恢复缓慢, 且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。</p> <p>油脂: 生物柴油利多消息再现, 提振美盘豆油独自走强, 也对国内油脂期货盘形成拉动, 但消息所带来的利多影响十分有限, 因为马来西亚棕榈油出口需求较好, 以及国内棕榈油到港量不及预期。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, 油厂开机率继续回升, 预计大豆周度压榨量分别将回升至 190 万吨、201 万吨, 预计未来一段时间豆油库存也将会维持在高位。棕榈油洗船行为或令未来两个月棕榈油到港量不如预期支撑价格。目前不论是国外基本面, 亦或是国内基本面, 均不支持油脂行情大幅反弹, 预计即使出现短线反弹, 空间也比较有限, 因为供应面的压力需要时间去消化, 起码在元旦、春节备货旺季展开之前, 油脂行情还难有大的改善。</p> <p>白糖: 国际方面, 国际原糖主力合约在周二延续弱势, 震荡上涨 2.67% 或 0.37 美分, 报收于 14.25 美分。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, 目前来看各主产区压榨情况较好, 全球产量基本过剩。国内方面, 郑糖主力合约 SR801 在周二夜盘则高开高走, 上涨 1.80% 或 112 点, 报收 6347 点, 突破 6300 点大关。近日数据显示, 2017 年 9 月中国进口食糖 16 万吨, 较 2016 年 9 月进口的 49.84 万吨下降 67.9%, 较今年 8 月份进口的 19.66 万吨环比下降 18.62%。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, 上方压力位在 6500 点附近, 谨慎投资者建议观望, 静待趋势明朗, 激进投资者建议在 6500 点下方逢低做多。</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</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	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	

	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： 现货仍持稳为主，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： 走势偏震荡，现货持稳。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	震荡	沥青： 期价在支撑位附近继续反弹，受成本端的影响增强。但供需面仍不乐观，现货暂时持稳。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： 沙特决定结束供应过剩的局面，市场的关注点在于伊拉克局势问题，国际原油价格上涨。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%；本周港口库存量小幅下降，截至 10 月 20 日，上海港口库存 16.7 万吨，黄埔港口库存 6.6 万吨，天津港口库存 6.2 万吨。供应方面，目前有 143 万吨产能装置处于停车状态。本周聚乙烯装置开工率 94%，比上周下降 4 个百分点，华东地区下降

	PP	观望	<p>明显。周二，期货市场上 L1801 下跌 0.25%；现货市场上，石化出厂价上调，华东线性价格上涨 50 元/吨左右，市场线性价格在 9750-10300 元/吨之间。从基本面上看，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，本周全国聚丙烯企业开工率 91.2%，环比持平；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%。周二，期货市场上 PP1801 下跌 0.35%；现货市场上，部分石化上调出厂价，实盘成交一般。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

2017-10-25						
	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	3950	3980	0.76%	3732	-248	1801
铁矿石	527	533	1.03%	459.5	-73	1801
焦炭	2195	2195	0.00%	1691	-504	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1091	-419	1801
玻璃	1458	1458	0.00%	1359	-99	1801
动力煤	710	710	0.00%	622	-88	1801
沪铜	55020	56080	1.93%	55140	-940	1712
沪铝	16140	16160	0.12%	16345	185	1712
沪锌	26480	26820	1.28%	25770	-1050	1712
橡胶	11450	11550	0.87%	13460	1910	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3662	-138	1801
豆油	6030	6050	0.33%	6064	14	1801
豆粕	2940	2960	0.68%	2817	-143	1801
棕榈油	5720	5720	0.00%	5680	-40	1801
玉米	1740	1740	0.00%	1666	-74	1801
白糖	6485	6480	-0.08%	6347	-133	1801
郑棉	15991	15888	-0.64%	15055	-833	1801
菜油	6700	6700	0.00%	6704	4	1801
菜粕	2420	2380	-1.65%	2238	-142	1801
塑料	9750	9750	0.00%	9835	85	1801
PP	9030	9130	1.11%	9057	-73	1801
PTA	5165	5170	0.10%	5192	22	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2462	12	1712
甲醇	2830	2830	0.00%	2770	-60	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	55140.00	LmeS 铜 3	7043.00	7.83	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.74%
沪 锌 1712	25770.00	LmeS 锌 3	3174.50	8.12	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-0.03%
沪 胶 1801	13460.00	日 胶连续	198.30	67.88	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-12.53%
沪 金 1712	275.30	纽 金连续	1314.00	4.77	4.46	4.23-4.65 (3个月)	7.02%
连豆油 1801	6064.00	美豆油连续	34.80	174.25	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-1.84%
连棕油 1801	5680.00	马棕油连续	2711.00	2.10	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-16.53%
郑 糖 1801	6347.00	美 糖连续	13.50	470.15	332.24	285.75-385.43 (3个月)	41.51%

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。