

新世纪期货盘前交易提示（2017-10-27）
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26日，上海螺纹钢下跌20至3940元/吨，热卷下跌90至4050元/吨，唐山钢坯维持在3740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26日唐山市场二级冶金焦下跌100至1800元/吨，天津港一级冶金焦平仓价下跌100至2095元/吨。</p> <p>玻璃：玻璃减仓回调，国内玻璃市场整体持稳为主。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，玻璃期货有所回调。技术上，玻璃1801合约期价跌破20日线支撑，短线趋于震荡回调走势。</p> <p>动力煤：随着十九大的圆满落幕，煤矿安全生产工作将平稳有序进行，四季度煤炭产量或将温和上量。环渤海港口煤炭库存近期稳步上扬，货运环节得到充分保障。其中秦皇岛港库存连续半月稳定在700万吨上方，并且连续波动上行。沿海电厂库存正在逐步恢复，库存已经逐步攀升，并呈现出加速迹象。加之环保治理制约煤炭需求，市场分歧加大。短期动力煤高位震荡为主。</p> <p>焦煤：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	震荡回调	
	动力煤	震荡	
	焦煤	震荡偏弱	

有色	铜	震荡偏多	<p>铜: 今日沪铜震荡下跌, 国内现货铜价格跟跌, 长江现货 1#铜价报 55260 元/吨, 跌 360 元。投资者后市看跌情绪浓厚, 持货商积极出货, 下游商家仍畏高维持刚需买入, 市场成交依旧冷清。LME 库存至 27.5 万吨, 现货贴水 25 元/吨。铜价高位震荡, 建议暂时观望。</p> <p>镍: 今日沪镍震荡下跌, 国内现货镍多地下跌, 金川镍出厂价由 97000 元/吨下调至 95800 元/吨, 跌幅 1200 元。市场以低价货源流通为主, 下游买家入市询价积极性不高, 多维持观望情绪, 市场成交不佳。沪镍行情高位收阴, 建议暂时多单平仓观望。</p> <p>铝: 今日沪铝微幅上涨, 国内现货铝上涨, 广东南储报 16300-16400 元/吨, 上涨 110 元/吨。持货商出货积极, 中间商接货意愿提升, 下游维持按需采购, 市场成交回暖。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: 因美豆收割进度快于预期, 新豆上市不断增加, 巴西北部降雨缓和忧虑改善巴西大豆产量前景, 令美豆继续承压。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: 美国中西部天气良好有助于农户加快收获进度, 供应改善, 以及南美预计迎来更多降雨缓解了对该地区作物的担忧, 美豆无法寻求更多的利好支撑。国庆节之后油厂开机率迅速回升, 豆油库存依旧处于历史高位, 预计 11 月大豆到港量 880 万吨, 12 月份预期 930 万吨, 整体大豆到港量依旧庞大。未来两周, 油厂开机率继续回升。预计元旦、春节包装油备货旺季展开之前, 油厂的豆油库存难以出现明显下降。当前现货豆棕价差收窄至 213 元/吨, 棕榈油需求受限, 市场交投持续低迷。而当前市场需求处于节后阶段性淡季, 且进入 10 月中下旬, 气温不断下降, 各地棕榈勾兑份额将大幅降低, 进一步制约棕榈油现货成交量。不过由于 10-12 月棕榈油进口倒挂, 进口商有洗船行为, 后续进口量将低于预期。总体上国内油脂供大于求格局将延续。油脂短线行情即使反弹, 空间也有限。</p> <p>白糖: 国际原糖主力合约在周四延续弱势, 震荡下跌。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 在周三夜盘则高开震荡, 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, 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, 但是下游消费旺季影响逐渐减弱。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</p>
	菜粕	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	白糖	震荡偏多	
	棉花	震荡	
玉米	震荡		

	鸡蛋	震荡偏多	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： 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。10 月中旬青岛保税区橡胶库存延续上涨趋势；上海期货交易所库存小幅上涨，整体库存压力依旧较大。另外，1711 合约将于下个月交割，对行情压制力度大，天胶走势仍偏空。
	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。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： 本周沥青反弹，受成本端的影响增强，月中马瑞原油到港推迟半月，原料价格比较坚挺。但供需面仍不乐观，现货暂时持稳。各地市场需求：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；华东、华南地区近期需求好转。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	偏空	LLDPE： 沙特重申将坚持减产，有消息称通过了新的制裁伊朗方案，国际原油价格上涨。聚乙烯库存量有所减少。截至 10 月 25 日，四大地区部分石化库存环比增减少 6.57%，社会库存环比减少 5.4%；本周港口库存量小幅下降。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，华东地区下降明显。周四，期货市场上 L1801 下跌 0.96%；现货市场上线性价格在 9650-10250 元/吨。从基本面上看，聚乙烯供应压力大于需求的压力。
	PP	偏空	PP： PP 需求受环保检查压制，较为一般。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，本周国内 PP 石化库存环比增加 6.08%，中间商库存环比减少 4.69%。周四，期货市场上 PP1801 下跌 2.25%；现货市场上拉丝价格在 8750-9150 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。

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017-10-27						
	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	3950	-0.75%	3647	-303	1801
铁矿石	533	533	0.00%	444	-89	1801
焦炭	2195	2095	-4.56%	1738.5	-357	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1113.5	-397	1801
玻璃	1458	1458	0.00%	1330	-128	1801
动力煤	710	710	0.00%	623.2	-87	1801
沪铜	55620	55260	-0.65%	54830	-430	1712
沪铝	16220	16250	0.18%	16435	185	1712
沪锌	26820	26920	0.37%	25915	-1005	1712
橡胶	11600	11550	-0.43%	13510	1960	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3643	-157	1801
豆油	6050	6050	0.00%	6122	72	1801
豆粕	2960	2960	0.00%	2819	-141	1801
棕榈油	5720	5720	0.00%	5694	-26	1801
玉米	1730	1730	0.00%	1674	-56	1801
白糖	6495	6490	-0.08%	6383	-107	1801
郑棉	15987	15986	-0.01%	14950	-1036	1801
菜油	6700	6700	0.00%	6858	158	1801
菜粕	2380	2350	-1.26%	2228	-122	1801
塑料	9750	9750	0.00%	9760	10	1801
PP	9130	9130	0.00%	8859	-271	1801
PTA	5185	5195	0.19%	5186	-9	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2476	26	1712
甲醇	2860	2840	-0.70%	2759	-81	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	54830.00	LmeS 铜 3	6999.50	7.83	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.69%
沪 锌 1712	25915.00	LmeS 锌 3	3219.00	8.05	8.12	7.82-8.69 (3个月)	-0.85%
沪 胶 1801	13510.00	日 胶连续	201.40	67.08	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-13.56%
沪 金 1712	274.35	纽 金连续	1314.00	4.79	4.46	4.23-4.65 (3个月)	7.39%
连豆油 1801	6122.00	美豆油连续	34.80	175.92	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-0.90%
连棕油 1801	5694.00	马棕油连续	2711.00	2.10	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-16.32%
郑 糖 1801	6383.00	美 糖连续	13.50	472.81	332.24	285.75-385.43 (3个月)	42.31%

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。