

新世纪期货盘前交易提示（2017-9-29）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	看空	<p>螺纹钢：从目前市场的行情来看，9月份预期的高需求较可能被提前释放了，螺纹钢大概率已经见顶，并且可能开启下跌行情，结合目前RB1801的技术面来看，建议择高做空为主。9月28日上海螺纹钢上涨20至3900元/吨，热卷上涨40至4040元/吨，唐山钢坯下跌30至3500元/吨。</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，钢的需求较可能已经见顶，建议焦炭择高做空为主。9月28日唐山市场二级冶金焦维持在2300元/吨，天津港一级冶金焦平仓价下跌80至2325元/吨。</p>
	焦炭	看空	
有色	铜	震荡	<p>铜：今日沪铜小幅上涨，现货铜价跟涨，长江现货1#铜价报50540元/吨，涨90元。长假将至，国内部分投资者离场观望，同时月末来临加剧市场资金收紧，投资者避险情绪升温。LME库存小幅回升至29.8万吨，现货贴水48.5元/吨。基本金属多数跌幅企稳开始反弹，建议短多入场做反弹行情。</p> <p>镍：今日沪镍震荡下跌，现货镍价格跟跌，金川镍出厂价由86000元/吨下调至84800元/吨，跌幅1200元。市场低价货源有限，下游买家逢低采购积极性有所好转，市场成交一般。建议暂时观望。</p> <p>锌：今日沪锌小幅收阳，今日国内现货锌价格下跌，广东南储0#锌报25910-26210元/吨，均价26060元，跌60元。部分贸易商下调镀锌水出货，但下游买家入市情绪谨慎，仅维持按需采购，市场成交并无明显改善。行情波动剧烈，建议暂时观望。</p>
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	反弹	<p>粕类：美豆出口旺盛，加上南美天气不利或耽搁大豆播种，给美豆构成支撑。加上节日备货气氛支撑下，国庆假期之前豆粕现货价格易涨难跌。但大豆供应庞大，压榨利润良好，国内豆粕总体库存量仍高企，且环保检查对养殖业的影响仍在继续，养殖业总体恢复速度较慢，基本面压力尚未真正缓解，且美豆丰产已成定局，集中收割上市压力加大。</p>
	菜粕	反弹	
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡下跌	<p>油脂：出口良好带动美豆涨，但收割即将全面展开，巴西晚些时候将会迎来降雨利于播种，短线美豆反弹空间不大。国内大豆供应充裕，油厂压榨量超高，豆油库存重新增加，供大于求格局愈加明显，且随着国内豆棕价差的不不断收窄，需求明显放缓，加之，节前备货基本结束，油脂或将震荡下行。</p>
	棕榈油	震荡下跌	
	菜油	震荡下跌	
	白糖	震荡	
			<p>白糖：国际原糖ICE指数1803合约在周四触底暂时企稳，上涨0.87%或0.</p>

	棉花	震荡	12 美分，报收于 13.95 美分，跌破 14 美分大关。目前国际原糖处于反弹回调阶段，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 在周四夜盘微幅震荡，下跌 0.36% 或 -22 点，报收 6092 点，跌破 6100 点大关。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。
	玉米	震荡	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。
	鸡蛋	震荡	棉花： 国内方面看，目前 16 国储棉轮出顺利，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。现货价格继续温和上涨，纱、布价开始上行。开工负荷上升较快，纱布库存高位回落明显，纺织旺季逐步来临。国际方面，USDA9 月全球棉花供需平衡表利空超市场预期，但美国国内飓风影响并未计算在内，美棉产量继续增加的概率正在降低。如果市场焦点逐渐转向出口，美棉价或将迎来反弹机会。 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，同时结合美棉近期的走势，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： 夜盘期价再次跳水，创出新低。四季度宏观经济下行压力增大，且天胶供需矛盾仍较为突出，胶价缺乏有力的上涨因素。需求端，本周轮胎开工稳中上涨，需求表现较为一般。库存方面，尽管青岛保税区库存持续下降，但上交所期货库存仍高居不下。临近十一小长假，胶价走势较为悲观。
	PTA	偏空	PTA： 临近放假，夜盘化工品集体暴跌，显示市场对四季度经济预期较为悲观。PTA 供需面上，库存处于近几年历史低位，且下游聚酯刚需旺盛，局部供应相对紧缺。不过，自上周开始国内开机负荷目前调涨在 82% 附近，市场紧俏的格局改善。成本方面，PX 市场整体维持调整震荡市。后市重点关注新老装置投产情况。目前看，PTA 供需矛盾尚不突出，跌幅相对有限，不过目前走势偏空。
	沥青	偏空	沥青： 临近放假夜盘提高保证金，伴随化工品集体暴跌，较为意外，也显示了市场对于四季度行情存悲观预期。沥青走势较弱，尽管国企节前出货状况良好，但供应增加也比较突出。本月中旬山东、华东、四川等地环保督察结束后，下游道路施工逐步开展；但华东、西南地区多雨水天气影响，需求仍显弱势。供应端压力较大，目前装置开工率已经在 70% 的高位。此前我们判断沥青温和反弹后再次走弱概率较大，操作思路偏空。
	LLDPE	震荡	LLDPE： 库尔德公投加剧伊拉克供应风险，OPEC 会议继续支持减产，美国 EIA 原油库存下降，但汽油库存和原油产量增长，国际原油价格下跌。PE 库存近期有所下降。截至 9 月 27 日，四大地区部分石化库存环比减少 16%，社会库存环比减少 10.6%；本周港口库存量大幅回落，截至 9 月 22 日，上海港口库存 20.1 万吨，黄埔港口库存 6.2 万吨，天津港口库存 5.7 万吨。供应方面，随着装置的重启，多数市场供应可能有所恢复。本周聚乙烯装置开

	PP	震荡	<p>工率 96%，环比上升 2 个百分点。周四，期货市场上 L1801 下跌 2.17%；现货市场上线性产品主流价格为 9300-10000 元/吨，较上周下跌 100-200 元/吨，交投情况一般，开启假期模式。预计 L1801 将呈现震荡走势。</p> <p>PP: 9 月份中上旬 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 88.7%，环比上升 0.1 个百分点；聚丙烯供给压力仍存。库存方面，本周国内 PP 石化库存环比减少 6.7%，中间商库存环比减少 3.1%；库存近期有所下降。周四，期货市场上 PP1801 下跌 2.48%；现货市场上拉丝主流价格在 8550-8900 元/吨，交易气氛明显转淡，开启假期模式。预计 PP1801 将呈现震荡走势。</p>
--	----	----	---

二、 现货价格变动及主力合约期现价差

2017/9/29						
	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	3890	3880	-0.26%	3612	-268	1801
铁矿石	554	560	0.98%	454.5	-105	1801
焦炭	2405	2325	-3.33%	1898	-427	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1134.5	-376	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1319	-158	1801
动力煤	710	710	0.00%	625.2	-85	1801
沪铜	50450	50540	0.18%	51550	1010	1711
沪铝	16160	16130	-0.19%	16340	210	1711
沪锌	26650	26550	-0.38%	25905	-645	1711
橡胶	12300	11600	-5.69%	13265	1665	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3830	30	1801
豆油	6200	6150	-0.81%	6066	-84	1801
豆粕	2850	2850	0.00%	2771	-79	1801
棕榈油	5770	5680	-1.56%	5502	-178	1801
玉米	1720	1710	-0.58%	1694	-16	1801
白糖	6565	6565	0.00%	6092	-473	1801
郑棉	15996	15999	0.02%	15210	-789	1801
菜油	6650	6550	-1.50%	6590	40	1801
菜粕	2370	2370	0.00%	2227	-143	1801
塑料	9700	9700	0.00%	9450	-250	1801
PP	8830	8830	0.00%	8661	-169	1801
PTA	5295	5230	-1.23%	5168	-62	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2506	56	1712
甲醇	2755	2695	-2.18%	2683	-12	1801

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 1711	51550.00	LmeS 铜 3	6552.50	7.87	8.05	7.67-8.46 (3个月)	-2.27%
沪锌 1711	25905.00	LmeS 锌 3	3160.00	8.20	8.12	7.82-8.69 (3个月)	0.96%
沪胶 1801	11110.00	日胶连续	203.60	54.57	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-29.68%
沪金 1712	278.70	纽金连续	1314.00	4.71	4.46	4.23-4.65 (3个月)	5.71%
连豆油 1801	6066.00	美豆油连续	34.80	174.31	177.52	147.75-204.88 (3个月)	-1.81%
连棕油 1801	5502.00	马棕油连续	2711.00	2.03	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-19.14%
郑糖 1801	6092.00	美糖连续	13.06	466.46	332.24	285.75-385.43 (3个月)	40.40%

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。