

新世纪期货盘前交易提示（2017-10-11）
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10日，上海螺纹钢下跌20至3970元/吨，热卷下跌120至4040元/吨，唐山钢坯下跌70至3500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，钢价可能有所下降。目前市场的情绪较悲观，虽然1801可能已经超跌，但是在现货端止跌之前，弱勢较可能继续，对于螺纹钢，建议观望或者逢高做空为主，但是不建议通过构建焦炭、铁矿、螺纹钢的组合来做空螺纹钢的利润。</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，虽然贴水较大，但1801的合约尚未跌到现货前期低点附近，也就是1770元/吨附近，在悲观情绪的笼罩下，继续下跌的可能性较大，建议逢高做空为主。10月10日唐山市场二级冶金焦维持在2250元/吨，天津港一级冶金焦平仓价维持在2245元/吨。</p> <p>玻璃：成本方面原材料纯碱价格上涨200元/吨，折合玻璃成本上涨44元/吨；且旺季来临，近期厂家产销水平较好，虽然假期中库存环比增加，但仍低于去年同期；沙河地区限产及违规项目停产整顿对短期期价有所支撑，带动市场情绪变化，盘中主力合约FG1801大幅拉涨；同时期价贴水扩大也限制调整空间。价格方面：河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1477元/吨，华东地区，山东巨润5mm浮法玻璃出厂价报1554元/吨。华中地区，武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1642元/吨。短期呈现宽幅震荡反弹走势。</p> <p>动力煤：今年1—8月，全国原煤产量为23亿吨，累计同比增加5.4%；秦皇岛港的库存已经企稳回升；今年冬季对工业行业的限产意味着动力煤需求的下降；动力煤市场面临供应增加、库存回升、需求下滑的局面，后期价格向下的压力正在增强。神华、中煤、同煤等多家大型煤企宣布下调北方港市场煤价10元/吨，说明动力煤价格上方的政策顶正在清晰，预计后期价格偏弱运行。</p>
	焦炭	看空	
	玻璃	震荡偏多	
	动力煤	震荡偏弱	
有色	铜	震荡偏多	<p>铜：今日沪铜小幅下跌，现货铜价微涨，长江现货1#铜价报52510元/吨，涨10元。持货商报价坚挺，下游及贸易商接货意愿低迷，仍在畏高观望中，市场成交一般。LME库存至28.98万吨，现货贴水53.75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：今日沪镍小幅收阳，现货镍价格跟涨，金川镍出厂价由87800元/吨上</p>
	镍	震荡	

色	锌	震荡	<p>调至 88800 元/吨，涨幅 1000 元。贸易商积极报价，但下游买家畏高情绪明显，入市采购活跃度低下，市场成交 稍有回落。建议暂时观望。</p> <p>锌： 今日沪锌回落收阴，今日国内现货锌价格下跌，广东南储 0# 锌报 26680-26980 元/吨，均价 26830 元，跌 140 元。现货锌升水小幅回落，下游买家需求不旺，采购欲望有所下降，市场 成交较昨日冷清。行情上涨热度快速消退，上方碰及压力位，短线建议多单平仓切换成空单。</p>
	农产品		
	大豆	震荡	<p>粕类： 当前美豆面临收割压力，部分地区收割单产高于此前预期，但收割进度偏慢利多市场。短期注意美豆出口节奏，因飓风影响大豆作物，国内进口美豆将推迟至少两周，或影响短期到港量。假期国内各油厂大多停机，因十九大会议将在 10 月 18 日在北京召开，环保检查严格，北京周边地区油厂开机也将受到影响，这或将令 10 月上旬北方地区豆粕供应仍偏紧，但需求恢复较慢，豆粕即使上涨，预计空间也有限，近期国内豆粕或以震荡整理为主，北方部分地区阶段性货源偏紧局面缓解之前，豆粕价格也暂难有大的回落。但从中长线来看，美豆丰产已成定局，全球大豆供应充裕，11-12 月大豆月均到港量或高达 900 万吨的历史新高，对于豆粕价格中长线走势需保持谨慎。</p> <p>油脂： 美豆收割才刚刚展开，已经收获的大豆单产好于预期，17/18 年大豆产量丰收已成定局，随着新豆集中上市，对市场所带来的压力也日益沉重起来，仍有震荡回调风险。此外，美国生物柴油需求前景存在不确定性，市场担忧情绪仍在。马来西亚 9 月毛棕油产量 178 万吨，月比降 1.7%，出口 152 万月比增 1.8%，库存 202 万月比增 4%，9 月份出口明显不及预期，导致库存增加，MPOB 报告中性偏空。另外，国内大豆 1 将进行第二次抛售，数量 30 万吨，一直持续到月底，本次拍卖的大豆正好新粮上市日期重合。未来几个月大豆到港量依旧较大，10 月份大豆到港最新预期提高至 750 万吨，11 月 900 万吨，12 月 910 万吨，预计后期大豆油厂开机率将居高不下，豆油库存处于高位，棕榈油库存也在逐步重建，供应面的压力至少要等到元旦、春节备货的展开才会明显的去除。因此，油脂整体行情预计仍将以震荡回落为主。</p> <p>白糖： 国际原糖 ICE 指数 1803 合约在周二延续震荡格局，上涨 1.21% 或 0.17 美分，报收于 14.17 美分，重新站上 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 在周二夜盘跟随原糖反弹，上涨 1.68% 或 102 点，报收 6175 点，重新站上 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。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</p>
	菜粕	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡回落	
	棕榈油	震荡回落	
	菜油	震荡回落	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡	

	鸡蛋	震荡	<p>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，截至上周，美国 2017/18 年度棉花净出口销售量累计达到 170.7 万吨，同比增加 50 万吨，增长 41%，完成 USDA 出口预测的 51%，高于上年同期的 37%。如果市场焦点逐渐转向出口，美棉价或将迎来反弹机会。</p> <p>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 USDA 报告之前美棉走势观望情绪严重，预计未来国内棉花还是以震荡为主。</p>
能源化工品	橡胶	偏空	<p>橡胶：期价窄幅波动，16 年全乳胶回升至 11450 元/吨。因 1801 合约交割货为 17 年新胶，维持较高升水。主要利空在于供应增加，供需矛盾较难化解，远期合约高升水的局面难维持。四季度各天胶主产区仍处于割胶旺季，泰国、马来、印尼有意通过限产挺价，但三国部长级会议无实质性利好；下游需求轮胎行业受环保督查、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。沪胶尚不具备做多条件，预计本月弱震荡为主。</p>
	PTA	震荡	<p>PTA：价格暂时持稳，后市供应变数较大，宜观望为主。支撑因素：PTA 库存处于近几年历史低位，且下游聚酯刚需旺盛。利空因素：装置方面国内开机负荷回升至 82% 附近，节后检修装置不多，仪征化纤 60 万吨装置计划 10 月 11 日检修一个月，市场紧俏的格局改善。接下来装置的开工情况仍是市场关注的要点，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；成本方面，原油回落对 PTA 有一定利空影响。目前看，PTA 中期市场供应压力较大，未来加工利润仍是维持在较低的状态，价格反弹高度有限。最主要的风险因素，在于装置的投产不确定性，若 10 月份装置投产计划推迟，或引发市场看涨情绪。</p>
	沥青	偏空	<p>沥青：供应回升，需求即将转弱，沥青价格或仍有回落空间。节前部分炼厂出货降价优惠，东北、西北地区项目赶工期，实际交投量较好，但 10 月份以后东北以及西北地区需求量逐渐下降。其他地区方面，终端需求仍较乏力，下游用户仅按需采购为主。供应方面，节前开工率已经回升至 72% 附近高位，库存也处于中等偏高水平。上游原油走弱，对沥青也有利空影响。沥青供需面较弱，偏空操作为主。</p>
	LLDPE	观望	<p>LLDPE：沙特减少 11 月出口配额，国际原油价格继续反弹。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%；本周港口库存量继续回落，截至 9 月 29 日，上海港口库存 19.6 万吨，黄埔港口库存 6.3 万吨，天津港口库存 5.2 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。上周聚乙烯装置开工率 96%，环比上升 2 个百分点。周二，期货市场上 L1801 下跌 0.63%；现货市场上部</p>

	PP	观望	<p>分石化企业上调出厂价，部分地区线性价格上涨。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。</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。开工率方面，本周全国聚丙烯企业开工率 91.9%，环比上升 3.2 个百分点；聚丙烯供给压力仍存，10 月份计划检修的聚丙烯装置产能为 80 万吨。库存方面，上周国内 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。周二，期货市场上 PP1801 下跌 1.29%；现货市场上石化多数稳价，市场交投气氛一般。环保巡查将压制需求，且供应压力较大，聚丙烯基本面偏空。考虑到前期聚丙烯跌幅较大，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

2017-10-11						
	现货价格		变动	主力合约价 格	期现 价差	主力合约 月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3870	3930	1.55%	3578	-352	1801
铁矿石	554	560	0.99%	454.5	-105	1801
焦炭	2325	2245	-3.44%	1945	-300	1801
焦煤	1510	1510	0.00%	1133.5	-377	1801
玻璃	1477	1477	0.00%	1312	-165	1801
动力煤	710	710	0.00%	644.2	-66	1801
沪铜	51480	52510	2.00%	52360	-150	1711
沪铝	16150	16250	0.62%	16400	150	1711
沪锌	26800	27520	2.69%	26655	-865	1711
橡胶	11300	11400	0.88%	13290	1890	1801
豆一	3800	3800	0.00%	3821	21	1801
豆油	6150	6110	-0.65%	6088	-22	1801
豆粕	2850	2890	1.40%	2729	-161	1801
棕榈油	5750	5720	-0.52%	5524	-196	1801
玉米	1710	1700	-0.58%	1671	-29	1801
白糖	6565	6495	-1.07%	6117	-378	1801
郑棉	15995	15981	-0.09%	15100	-881	1801
菜油	6570	6580	0.15%	6606	26	1801
菜粕	2370	2390	0.84%	2174	-216	1801
塑料	9700	9700	0.00%	9455	-245	1801
PP	8830	8830	0.00%	8732	-98	1801
PTA	5170	5170	0.00%	5146	-24	1801
沥青	2450	2450	0.00%	2434	-16	1712
甲醇	2745	2757.5	0.46%	2718	-40	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 1711	52360.00	LmeS 铜 3	6752.50	7.75	8.05	7.67-8.46 (3 个月)	-3.67%
沪 锌 1711	26655.00	LmeS 锌 3	3292.00	8.10	8.12	7.82-8.69 (3 个月)	-0.28%
沪 胶 1801	11295.00	日 胶连续	200.80	56.25	77.60	69.5-84.7 (3 个月)	-27.51%
沪 金 1712	276.65	纽 金连续	1314.00	4.75	4.46	4.23-4.65 (3 个月)	6.50%
连豆油 1801	6052.00	美豆油连续	34.80	173.91	177.52	147.75-204.88 (3 个月)	-2.03%
连棕油 1801	5524.00	马棕油连续	2711.00	2.04	2.51	1.69-4.32 (3 个月)	-18.82%
郑 糖 1801	6174.00	美 糖连续	13.50	457.33	332.24	285.75-385.43 (3 个月)	37.65%

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。