

**新世纪期货盘前交易提示（2018-10-9）**
**一、市场点评及操作策略**

重点推荐品种交易策略参考					
品种	方向	入场	止损	止盈	状态
C1901	多	1860-1880	1840	2000	持有
AL1811	多	14300-14400	14000	15000	持有
MA1901	多	3250-3350	3200	3700	持有
M1901	多	3180-3220	3160	3600	持有
ZC1901	多	625-635	620	660	持有

黑色产业	螺纹	高位震荡	螺纹：节后第一天，黑色产业链原料端涨幅更大，螺纹钢夜盘收涨 1.24%。螺纹钢周产量 334.64 万吨，环比节前增加 4.11 万吨，周产能利用率 73.36%，环比节前增加 0.9%。节后螺纹（厂库+社库）684.70 万吨，环比节前增加 76.60 万吨。节前下游资金偏紧，需求不足。国庆假期，下游有停工迹象，短期需求或回落，钢厂出库降价。全国高炉开工率为 68.23%，唐山钢厂高炉开工率为 60.37%，唐山钢厂产能利用率 69.87%，利润较好开工率继续反弹，供应有所增加，短期盘面或将继续高位震荡回落，节后在需求性消费旺季及部分北方区域或有集中赶工期的情况下，螺纹价格或前低后高运行为主。关注采暖季前赶工情况以及库存消化情况。
	铁矿石	震荡偏多	铁矿：目前到港量有所回落，港口库存下降，疏港量反弹，显示铁矿石市场短期有所支撑。全国 45 个港口铁矿石库存量 14520 万吨，环比减 269 万吨，小幅回升后继续下降，港口库存的去化表明钢提货节奏稳健，且以块矿、巴西矿、高品矿的受青睐程度最为突出。日均疏港量四周维持在 280 以上的水准，并达到 293 的水平，预计 8 月份进口铁矿石价格仍将围绕 60-75 美元/吨附近震荡偏多。
	焦煤	震荡偏多	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡偏多	煤焦：洗煤厂关停数量居多，多数煤矿没有精煤库存。目前焦价现货拐点已现，钢厂开始一轮提降 50-100 元/吨，部分焦企为增加企业订单量降价接单现象增多，加之钢厂利润下降、钢厂焦炭库存连续两周回升，且四季度冬季限产程度的不确定性，造成钢厂不断向焦企施压，短期价格继续下跌。但目前贴水过大，向下空间较为有限，随着基差修复，2100 附近有支撑，另外，港口倒挂情况缓解下，贸易商进场采购将增多，对价格有一定支

			<p>撑。随着煤矿限产的加压和持续，煤炭的产量会继续呈现下降，后续环保限产方面焦煤限产会比焦炭力度来得大，一旦焦化厂环保检查有所松懈，焦化企业由于生产利润较高，生产意愿较强，必然会大幅增产，焦煤库存将会继续减少，导致现货价格涨势明显，对焦煤价格支撑力度较强。</p>
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，上海现货 1#铜价报 50260 元/吨，涨 10 元/吨节后首日贸易商挺价意愿较强，现货升水维持高位，但下游商家多持观望态度，整体成交表现清淡。必和必拓称，通过对中国倡导的“一带一路”基建项目的分析得出，中国“一带一路”将提升约 160 万吨的铜需求，相当于中国每年铜需求的 7%。沪铜在基建预期下连续上涨，但上方空间有限，建议短线跟随做多。</p>
	铝	震荡偏多	
	镍	偏强震荡	<p>铝：沪铝主力合约小幅收阳，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14310-14410 元/吨，上涨 50 元/吨。持货商挺价出货，中间商接货意愿一般，市场成交不佳。俄罗斯铝生产商—俄罗斯铝业联合公司 (Rusal) 9 月铝出口量较 8 月减少 8.6%。同时国内取暖季限产、集中于汾渭平原开展的蓝天保卫战及电力成本上涨势头支撑沪铝行情。可按照前期多单策略进行入场操作。</p>
	锌	震荡	<p>镍：沪镍主力合约小幅下跌，国内多地现货镍价下行，金川公司板状金川镍出厂价报 109500 元/吨，比前一交易日价格下跌 1250 元。金川镍持续紧缺，俄镍货源充裕，下游逢低拿货积极性有所改善，多数商家按需采购，然需求不高，整体市场成交平平。沪镍近期以窄幅震荡为主，建议若行情进入前期低位，可择机短线做多，安全边际较高。</p>
农产品	大豆	震荡趋升	<p>粕：自从 7 月份中国对美国大豆加征关税后，美国对华的大豆出口几乎暂停，与此同时，美国农户已经开始收获庞大的玉米和大豆产量。因中美贸易战升级，这进一步点燃对美国大豆出口下降的担忧。目前非洲猪瘟还在持续，养殖户出栏多，补栏少，饲用消费受影响，天气渐凉令水产养殖旺季将由南到北逐渐结束。不过贸易战令巴西大豆贴水高企，到港价高，且中美贸易战短期内无法解决，远期大豆供应或趋紧张，11 月至 2 月都可能紧张，买家担心远期豆粕供应紧张，对于远月基差买入积极性较高，因此，贸易战结束前，豆粕整体震荡上行格局将延续。</p> <p>油脂：美豆产量及库存均高于预期，USDA 季度报告偏空，中美贸易关系紧张进一步升级。国内油脂库存高企，马来西亚出口税降为零，国内棕油买船增加，棕油库存逐步增量，需求暂时转淡，而进口豆油利润尚可，后期豆油进口货增加，基本面不佳，短线油脂价格或震荡整理。但贸易战进一步升级，远期大豆供应或有明显缺口，11 月或将开始趋紧，12 月至 2 月份将较为紧张，贸易战升级掩盖了基本面利空，预计油脂整体后市料仍将偏强。</p>
	豆粕	震荡趋升	
	豆油	震荡趋升	
	棕榈油	震荡趋升	
	白糖	震荡	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	

能源化工品	原油	偏强	原油：隔夜原油期货呈现跌后反弹走势，在 11 月美国中期选举和伊朗制裁落地之前，全球原油供需将维持紧平衡。近期消息面，美国石油钻井平台连续第三周减少、美国失业率下降提振石油市场气氛，美国原油库存增加及印度购买伊朗原油打压原油期货市场。预计本周油价偏强震荡。
	PTA	震荡	PTA：上游原油、PX 价格坚挺，PTA 加工差大幅压缩，现货加工利润收窄至 200-400 元/吨，处于较低的区间，成本端有支撑；10 月份 PTA 装置检修多；聚酯利润恢复，终端需求旺季可期，后市聚酯开工负荷或将提升。TA 价格本周有望反弹。
	沥青	震荡	PVC：整体表现偏弱，后市主要利空因素来自于四季度末需求转淡，以及宏观预期偏差。10 月份看，仍存在支撑因素，一方面电石供应偏紧，PVC 成本端有支撑，另一方面 PVC 社会库存偏低，供需较为平稳。基本面短期压力不大，长期仍然偏空，预计本周 PVC 市场偏震荡。
	橡胶	震荡	LLDPE：昨日节后商品大涨，塑料收涨 2.26%报 9715 元/吨，塑料大涨主要归因棚膜旺季+宏观放水+PP 带动，后续来看由于供需矛盾不突出的情况下，资金影响减小，涨潮将退去。节后两油库存累到 86 万吨（+25.5），较去年近持平，中性位置。PE 继续去库，港口库存稍有缓和，由于塑料进口依赖度仍较高，进口量是国内不可控制的塑料的边际供应。关注到货量，传闻进口高压持续增加，从其和线性价差缩窄亦能反推量的上来。短期塑料矛盾不突出，单边行情难持续，持观望，由于 PVC 供需驱动偏向空，价差可选短多塑料空 PVC。
	PVC	偏弱	PP：节后 PP 昨日增仓 10w 手，PP 收涨 4.03%报 10386 元 / 吨，盘面创新高，现货卖到 10800 元/吨，石化厂出厂价涨幅 200-300 元/吨不等，非常强势。基差 600 元/吨，粒粉价差持稳、共聚和均聚价差继续缩小，下游 BOPP 价格亦涨了 200 元/吨，整体价差体系健康状态，对 PP 高价格有支撑。供需驱动来说，仍是下游节前库存不足，双十一电商包装膜等需求迎上，加上宏观上降准资金充裕价格被市场情绪拍哄向上。短期由于价格已经新高持单边观望，MTO 生产利润偏低，PP-3*MA 价差可做扩大。
	LLDPE	震荡偏强	
	PP	震荡	

## 二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
1、财联社 10 月 8 日讯，WTO 官员：土耳其告知 WTO 称，将从 10 月 17 日开始启用钢铁进口配额制度，以保护土耳其钢铁业免受进口激增的影响。高于进口配额部分的产品将征收 25% 的额外进口关税。 2、财联社 10 月 8 日讯，安阳钢铁公告，预计前三季度净利润 15 亿元-16 亿元，同比约增加 54%-64%。 3、SMM 资深分析师 Ian Roper：海运铁矿石供应今年将几乎没有增长，因为低品位的减产，加上各种矿难，抵消了主要供应商的额外发货。鉴于中国钢厂追逐生产率并将排放减少到最低水

平的意愿，优质铁矿石价格已经超过了中档铁矿石价格。溢价能够延伸多远的关键在于中国以外的钢厂对投入定价的反应速度有多快，而投入定价超过了 VIU 相对价格。

4、据中钢协最新数据显示，9月中旬全国重点钢企粗钢日均产量 198.34 万吨，较上一旬增长 0.58%。9月中旬末，重点钢企钢材库存量 1257.87 万吨，较上一旬末增长 2.65%。

5、从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，9 月份为 52.0%，环比下降 1.4 个百分点。主要分项指数中，生产指数和产成品库存指数上升幅度较大。新订单指数、积压订单指数明显下降。PMI 显示，在钢材价格持续高位和天气好转的带动下，钢铁企业生产意愿依然较强，但钢价的持续上升在一定程度上抑制了下游企业的购买意愿，导致钢厂订单下降。

6、山西省经信委发布《山西省焦化产业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》征求意见稿，提出 2019 年 10 月 1 日起，全省焦化企业全部达到环保特别排放限值标准，到 2020 年，全省行业颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放量较 2015 年年下降 40%以上。到 2020 年，全省焦化企业累计关停淘汰 4.3 米焦炉产能 2000 万吨以上，炭化室高度 5.5 米以上的焦炉占比到 50%以上。到 2023 年，全省焦化企业累计关停淘汰 4.3 米焦炉产能 4000 万以上，炭化室高度 5.5 米以上的焦炉占比到 70%以上。

### 化工产业链

1、隔夜原油期货呈现跌后反弹走势。特朗普政府正积极研究针对伊朗石油制裁措施的豁免，而且，消息称印度两家公司将在 11 月购买 900 万桶伊朗原油，上述消息导致投资者对伊朗制裁的担忧情绪有所减缓。此外，沙特和俄罗斯均表态称将生产更多石油，以降低伊朗制裁对原油市场带来的冲击。不过，随后原油市场传出诸多零星利好，推动尾盘油价持续反弹，悉数收复日内跌幅。

2、加拿大最大的炼油厂发生起火爆炸事故，将进一步冲击北美地区的油品供应。飓风“迈克尔”逼近美国东南沿海，将有 32 万桶/日的原油产量受到影响。情报公司 Genscape 报告显示，上周美国库欣地区的原油库存小幅下降，这也提振了油价。此外，中国央行在上周日下调了商业银行的存款准备金率，中国对经济放缓做出的反应同样缓解了投资者忧虑。

3、近几个月来，美国制裁伊朗已经导致伊朗原油供应量下降，随着美国制裁伊朗原油出口期限临近，交易商担心供应不足，将布伦特原油期货推高到每桶 80 美元以上，结算价一度突破每桶 86 美元，达到近 4 年来最高水平。然而，印度 11 月份仍然进口伊朗原油，意味着伊朗原油供应量下降程度并非如此前分析师预期那样大。11 月份印度将购买 900 万桶伊朗原油。

4、PTA 装置变动预期：10 月 PTA 装置再次集中检修，10 月份 PTA 计划检修产能达到 795 万吨。就目前装置检修计划来看，预估 10 月份 PTA 供应量将不足 349 万吨，环比或减少 2%。因恒力尚未公布其检修计划，其 PTA-2 装置存在检修预期、另听闻华彬石化存在检修计划。因此若装置落实检修，PTA 供应将大幅度下滑。预计 10 月份 PTA 开工将在 72%-82%附近。

5、PTA 下游聚酯变化预期：目前聚酯工厂日减产力度已扩大至 17000 多万吨，10 月中下旬聚酯工厂存在重启预期，但重启占比仅 30%，且经过国庆假期累库，聚酯现金以及库存表现偏弱。综合来看，预计下月聚酯开工下滑至 81%-84%附近。

### 农产品产业链

1、巴西咨询机构 Safras & Mercado 公司称，2019/20 年度（2 月到次年 1 月）巴西大豆出口量预计为 7900 万吨，高于早先预测的 7450 万吨。Safras 公司称，巴西大豆出口依然强劲，因为更多的需求出现。中国和美国一直未能达成贸易协定，可能有利于巴西继续出口大豆。这最终将会导致巴西国内大豆供应下滑，库存吃紧，即便新豆产量可能创下新高。Safras 报告称，2019/20 年度巴西大豆压榨量可能从 2018/19 年度的 4180 万吨降至 4000 万吨。期末库存可能减少 31%，为 9.8 万吨。

- 2、阿根廷政府发布的数据显示，2018年8月份阿根廷大豆压榨量为304万吨，低于2017年8月份的375万吨，比2018年7月份减少12个百分点。2017/18年度阿根廷天气不利导致大豆减产三成左右，导致国内供应减少，压榨量也随之下降。
- 3、国农业部(USDA)公布，美国9月1日当季大豆库存为4.38105亿蒲式耳，较此前市场预估的4.01亿蒲式耳高出9%，去年同期为3.01595亿蒲式耳。数据显示，9月1日当季美国大豆农场内库存为1.01亿蒲式耳，去年同期为8790万蒲式耳；农场外库存为3.37105亿蒲式耳，去年同期为2.13695亿蒲式耳。美国2017年大豆产量预估修正为44.11第式耳，较之前农业部43.92亿蒲式耳的预估高0.4%；交易商预估的43.89亿蒲式耳高0.5%。库存增加，因美国农户在今年秋季再次丰收。
- 4、CIMB、路透以及彭博公布对9月马来西亚棕榈油供需数据的预估。预估结果为产量平均增长约15%，出口环比大增约50%，国内消费约30万吨，9月马来西亚棕榈油期末库存较8月维稳249万吨。
- 5、白宫首席经济顾问库德洛最新表示，今年12月在布宜诺斯艾利斯召开G20会议时，中美很可能恢复贸易谈判。库德洛在华盛顿举行的证券会议上指出，目前没有正式计划恢复中美贸易谈判，但只要中国方面严肃以待，美方就准备进行谈判。他表示，中方有希望回到谈判桌上，并按照规则行事。他指出，迄今谈判“从我们的观点来看并不令人满意”。G20国领导人峰会将在11月30日至12月1日在布宜诺斯艾利斯举行。
- 6、巴西农业咨询机构SAFRAS&Mercado周四称，预计巴西2019/2020市场年度(2019年2月至2020年1月)大豆出口量将达到7,900万吨。该机构称，若中美贸易战仍无缓和，巴西2018/2019年度大豆出口将继续保持强劲步伐。
- 7、据道琼斯消息，虽然美国农业部(USDA)在几个月内不会对2019年作物种植做出官方预估，但USDA秘书Sonny Perdue预期，中美两国的贸易战将会导致大豆种植面积大幅削减。Perdue称，明年美国农户可能会将一些大豆种植面积改为种植玉米、甜菜和其他作物，除非大豆价格反弹。

#### 有色产业链

- 1、印度媒体昨日报道称，美国政府可以批准部分印度的铝冶炼厂有条件的被豁免10%的全额关税，但没有公布太多的细节。
- 2、俄铝正在中国成立一个交易员团队，因美国的制裁影响其西方国家的销售。消息人士指出，俄铝即将为交易团队设立交易公司，该团队将包括一名销售经理、一名铝交易员及一名氧化铝交易员。该团队将负责在中国交易在俄罗斯出产的铝，同时在中国寻找机会进口铝并出口铝制品。
- 3、上海期货交易所于2018年9月20日对某有限公司(客户号:02291423)在镍(Ni)1901合约上频繁报撤单第3次达到交易所处理标准，其交易行为违反《上海期货交易所异常交易行为管理办法》第13条之规定，交易所决定对该客户采取限制其在镍品种上开仓1个月的监管措施。
- 4、平果县广西百矿润泰铝业有限公司年产50万吨高性能铝板带箔加工项目投资协议举行签约仪式。项目建设规模为年产铝及铝合金板带材50万吨，其中铝合金幕墙板、高档PS板基40万吨、铝塑带和装饰铝箔及包装用铝箔10万吨。主要生产围护板、幕墙板、装饰铝箔、PS板基、包装铝箔及电子箔等。
- 5、江西保太集团年产6万吨铝棒生产线于2018年9月19日上午9点08分顺利投产！铝棒熔炼炉采用了当今国际先进的双室炉，50吨的双室炉采用美国先进的铝液搅拌技术，大幅降低烧损和能耗。熔炼炉灵活性高，可根据公司实际订单情况，生产铝棒和铝锭两种产品，可以自由

调整生产品种，满足市场需求。

6、据外电 9 月 19 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018 年 1-7 月全球原铝市供应短缺 30.2 万吨，2017 年全年供应短缺 114.6 万吨。中国第二季度贸易数据因技术性原因无法获得。1-7 月原铝需求量为 3500 万吨，较上年同期减少 75.8 万吨。1-7 月原铝产量同比下降 14.7 万吨。

7、石家庄市日前出台《主城区污染工业企业退城搬迁改造的实施意见》，要求 2019 年年底以前，列入《石家庄市城市工业企业退城搬迁改造专项实施方案》的主城区的污染工业企业，除市政府批准可延迟搬迁的，全部完成搬迁或转型。凡未按计划完成搬迁的，将依法实施关闭。

8、伦敦金属交易所（LME）周二公布数据显示，伦镍库存连降至 229,722 吨，为 2013 年 10 月中旬以来最低。上期所公布的数据显示，截至 9 月 21 日，沪镍库存小幅下滑至 16,189 吨，仍处于逾三年低位附近。

9、1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1302 亿元，同比下降 10.9%。1-8 月份，全国电网工程完成投资 2803 亿元，同比下降 13.7%。

10、2018 年 8 月，中国汽车铝合金车轮出口额 4.13 亿美元，同比增加 10.4%，出口量 8.67 万吨，同比增加 6.9%。出口单价 4.77 美元/公斤。2018 年 1-8 月中国汽车铝合金车轮出口额 31.08 亿美元，同比增加 11.0%；出口量 64.17 万吨，同比增加 5.9%；出口单价 4.84 美元/公斤。

11、巴西外贸部的统计数据显示，9 月份巴西铝出口量为 9100 吨，下降 27.2%。出口价格为 1947 美元/吨，上涨 6.14%。出口额为 0.177 亿美元，下降 22.7%。

### 三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/10/9						
	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	4550	4580	0.66%	3990	-590	1901
铁矿石	585	585	-0.04%	495.5	-89	1901
焦炭	2525	2525	0.00%	2263.5	-262	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1272.5	-388	1901
玻璃	1501	1459	-2.80%	1348	-111	1901
动力煤	638	644	0.94%	637	-7	1901
沪铜	50300	50300	0.00%	50330	30	1811
沪铝	14280	14290	0.07%	14580	290	1811
沪锌	23200	23350	0.65%	22530	-820	1811
橡胶	10950	10900	-0.46%	12580	1680	1901
豆一	3520	3520	0.00%	3755	235	1901
豆油	5700	5730	0.53%	5854	124	1901
豆粕	3500	3600	2.86%	3367	-233	1901
棕榈油	4660	4780	2.58%	4698	-82	1901
玉米	1850	1840	-0.54%	1864	24	1901
白糖	5280	5430	2.84%	5001	-429	1901
郑棉	16243	16073	-1.05%	15665	-408	1901
菜油	6550	6550	0.00%	6650	100	1901
菜粕	2620	2650	1.15%	2508	-142	1901
塑料	9750	9750	0.00%	9715	-35	1901
PP	10580	10580	0.00%	10386	-194	1901
PTA	7800	7845	0.58%	7248	-597	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3816	-124	1812
甲醇	3330	3400	2.10%	3228	-172	1901

数据来源:Wind 资讯

#### 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。