

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 10 月 23 日星期二

## 新世纪期货盘前交易提示（2018-10-23）

### 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
JM1901	多	1300-1330	1250	1500	持有
CF1901	空	15200-15300	15400	14000	新开

黑色产业	螺纹	高位震荡	<p>螺纹：目前现货价格高位持稳，唐山和邯郸限产幅度没有看到明显松动的迹象，唐山公布 36 家钢厂评级结果，理论测算 2018-2019 年合计影响铁水产能约 1974.59 万吨，环保预期有所修正。供给方面，螺纹周产量小幅增加 5.15 万吨，开工率 68.65%，有逐步回升趋势。螺纹钢的社会库存为 411.59 万吨，减少 27.93 万吨，总体上依旧处于低位。在原材料价格强势背景下，由于钢厂利润不断收窄，钢厂继续控制焦价在一定范围内。需求端目前表现良好，部分区域工地赶工期，螺纹价格 10 月震荡为主。</p> <p>铁矿：铁矿现货一路震荡走高。目前澳巴发货量减少，到港量有所回落，港口库存持续下降，疏港量连续 6 周反弹处于 280 以上水准，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，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。目前技术上突破收敛三角形下沿，预计 8 月份进口铁矿石价格仍将围绕 65-75 美元/吨附近震荡偏多。</p> <p>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，部分焦企开始第一轮涨价。冬季限产降低空气质量标准，一定程度上限产力度有所减弱。焦炭港口和产地倒挂现象缓解，贸易商进场采购将增多，钢厂开始补库，产能 200 万吨的焦化厂库存开始拐头向下。对价格有一定支撑。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</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏空	



			强，煤焦偏强运行概率较大，可要考虑多原料空成材操作。
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 50510 元/吨，涨 490 元。下游采购依然没有改善，贸易商之间交易为主，成交活跃度不高。9 月全社会用电量 5742 亿 千瓦时，同比增长 8%，数据保持平稳向上，利好工业品。国内股市连续大涨，带动乐观情绪。建议暂时跟随观望。
	铝	震荡偏多	
	镍	偏强震荡	铝：沪铝主力合约小幅反弹，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14070-14170 元/吨，上涨 50 元/吨。持货商出货态度积极，下游企业接货意愿提升，市场成交活跃。伦铝库存两日内飚升近 17%显示铝市需求不佳，下游企业接货意愿下降。目前，铝价靠近成本区间，行情预计进入窄幅震荡，接近前期低点可入场做多。
	锌	震荡	镍：沪镍主力合约大幅收阳，国内多地现货镍价上涨，今日金川公司板状金川镍出厂价报 110500 元/吨，比前一交易日价格上涨 1500 元。金川镍由于货源仍偏紧，报价较高，金川俄镍升水均 小幅提高，下游询价积极，逢低适量补库，现货成交稍有好转。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。
农产品	大豆	震荡	粕：美豆产量及库存预估虽较上月预测值有所上调，但稍低于此前市场预期，本次 USDA 报告对大豆市场略偏多。因中美贸易战的不确定性，市场对美国大豆出口下降有担忧。目前国内非洲猪瘟还在持续，养殖户出栏多，补栏少，饲用消费受影响。不过由于贸易战短期解决的希望渺茫，中国短期内还不会采购美豆，且巴西大豆货源也已所剩无几，中国大豆进口将在未来数月继续减少，可能导致国内大豆 11 月至 2 月都可能紧张，买家担心远期豆粕供应紧张，贸易战结束前，豆粕整体震荡上行格局将延续。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	油脂：USDA 季度报告偏空，但本次月度 USDA 报告偏多，美豆产量及库存预估虽较上月预测值有所上调，但稍低于此前市场预期，不过交易商依然谨慎，因为中美贸易战升级。国内豆油库存高企，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，基本面不佳，短线油脂价格或震荡整理。但贸易战还在持续，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，那时又是需求旺季，贸易战的持续掩盖了较弱的基本面，预计油脂整体后市仍将偏强。
	白糖	震荡	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	
	原油	震荡	原油：机构报告重燃伊朗制裁担忧，推动油价反弹走高，但欧佩克产量持续攀升，美国钻井数量继续增加，油价涨幅依旧受限。目前原油供需面仍偏强，在 11 月美国中期选举和伊朗制裁落地之

能源化工品	PTA	震荡	前，全球原油供需将维持紧平衡。另外，本月美股市暴跌造成金融市场动荡，油价可能出现高位宽幅波动。
	沥青	偏强	PTA：供需面看，PTA 短期比较乐观。10 月份 PTA 装置检修多；下游聚酯利润恢复，开工负荷也逐渐提升，四季度旺季需求尚可期。不过，原油回落使得 PTA 成本支撑下滑。预计本周 TA 价格偏震荡，或有小幅反弹空间。
	橡胶	震荡	PVC：本月至下月装置检修增加，开工率回落至 80%以下，供应端减量；库存处于较低水平，显示需求尚可，不过后市需求有转淡预期，当下供需端矛盾不突出。成本方面，电石价格有继续下行，对 PVC 成本支撑减弱。后市主要利空因素来自于四季度末需求转淡，以及供给充足，中长期偏空。
	PVC	偏弱	LLDPE：外盘相对坚挺，内外价差继续缩窄，进口利润减少。非标价差方面仍是高压较弱，低压较强，区域价差华南最强、华东相对走强。亚洲乙烯价格创新低。总体来看塑料价差体系显示的是塑料价格较中性。当前行情的主要矛盾还是塑料供需逐渐转弱和成本支撑较强之间的矛盾，库存再次出现累库反映供需转弱，宏观和原油短期可能利空，绝对价格不高，单边空的话空间有限，建议短期做多 LP 价差，做空 LV 价差，中长期仍以空配为主。
	LLDPE	震荡	PP：国内现货下调 50-175 元/吨，外盘坚挺，内外价差缩小。非标价差方面，粒粉价差和均共聚价差小幅增加（均聚下跌和粉料下跌），丙烯价格小降，HDPE 注塑/PP 注塑价差再现新低，整体比价方面 PP 价格偏高矛盾得到缓解，基差的走弱或由现货下跌+盘面支撑实现。下游需求持续保持刚需位置，BOPP 膜厂开工+1%，BOPP 价格其实是跌的，说明工厂订单是增加的，加工费持续小增，注意汽车零售额等各方面数据创 10 年新低，直接反映 PP 共聚需求长期转弱，同时贸易战对塑编的出口需求也是抑制。当前行情主要矛盾在于供需转弱，短期可空配，持空风险在于原油和宏观，中长期仍是多配。
	PP	震荡偏弱	

## 二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、【统计局：中国 9 铁矿石产量同比下滑 5%至 6692.7 万吨】国家统计局周一公布的数据显示，中国 9 铁矿石原矿产量为 6692.7 万吨，较去年同期减少 5%。中国 1-9 月铁矿石原矿产量为 5.79929 亿吨，同比下滑 1.9%。（来源：上海有色网）</p> <p>2、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%。（来源：财联社）</p> <p>3、基础设施领域补短板已成为当前扩大有效投资的重要发力点，农村基建作为短板中的短板，将迎来一系列重大工程。《乡村振兴战略规划（2018-2022 年）》明确提出，把基础设施建设</p>



重点放在农村，持续加大投入力度。《经济参考报》记者获悉，交通部、发改委、工信部、国家能源局等多个部门正在酝酿农村基建重点“施工图”，地方层面也将加大投资力度，交通、水利、能源、信息等基建将重点推进。据业内估计，2018至2020年，农村基建规模或将达到4.52万亿元。（我的钢铁网）

4、山西省印发《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》。主要目标是严格控制焦化建成产能，力争全省焦炭年总产量较上年度只减不增。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，全省焦化行业颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放量较2015年下降40%以上，炭化室高度5.5米以上焦炉产能占比达到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。（来源：上海有色网）

5、2017年秋冬季PM2.5浓度超过70微克/立方米的城市（据统计为包括徐州在内的9个城市超过70），应针对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业，在2018年11月至2019年2月实行差别化错峰生产。根据月度环境空气质量预测预报结果，可适当缩短或延长错峰生产时间。（来源：上海有色网）

6、为彻底扭转煤炭产业长期以来依赖众多小矿井维持低水平运行、管理薄弱、安全事故多发的被动局面，提升这一传统支柱产业的核心竞争力，黑龙江省今年以来加快淘汰煤炭落后产能、关停小煤矿步伐。截至9月30日，已累计关闭小煤矿120处。黑龙江省计划到今年年底前产能15万吨以下小煤矿全部关闭退出，总计退出产能1246万吨。到2020年底，保留煤矿年产能全部达到30万吨以上。（我的钢铁网）

7、海关总署发布的最新数据显示，2018年9月我国出口钢材595.0万吨，环比增长1.3%，同比增长15.8%；1至9月我国累计出口钢材5308.3万吨，同比下降10.7%。同时，9月我国进口钢材120.4万吨，环比增长13.5%，同比下降2.9%；1至9月我国累计进口钢材996.6万吨，同比下降0.4%。未来几个月钢材出口水平或将维持在600万吨左右，今年全年出口预计在7000万吨的水平。（我的钢铁网）

8、有市场传闻称，受上海进博会及长三角地区大气污染治理等叠加影响，沙钢将于11月停产10座高炉，保留高炉为一座5800m³、两座2680m³及一座480m³维持生产，限产比例近50%；同时传闻表示，其配套的转炉、焦炉也将受到不同程度限产。（我的钢铁网）

#### 化工产业链

1、欧美原油期货盘中走低，市场参与者对全球经济、意大利财政状况和贸易紧张局势的担忧提振了美元汇率，从而打压了以美元计价的商品市场。沙特阿拉伯能源部长表示不会以石油为武器、会进一步增加原油产量以满足市场需求的消息发布后，也打压了石油期货市场的气氛。但是，美国制裁伊朗石油业的时限临近，可能导致全球供应收紧。欧美原油期货尾盘，油价缩窄了跌幅并小幅收高。（来源：卓创资讯）

2、美国活跃石油钻井数量增加至2015年3月份以来的最高位。今年5月份以来，美国石油活跃钻井平台数量一直处于858-869座之间的较窄范围，本周石油钻井平台增幅意味着管道和其他基础设施瓶颈可能找到了解决方法。随着美国页岩油生产区管道和基础设施改善，石油活跃钻井数量增加，美国原油产量将恢复增长。（来源：卓创资讯）

3、美国正在实施对伊朗重新制裁，美国对伊朗石油禁运将在11月4日开始实行，伊朗原油出口量已经受到影响。分析师认为，如果沙特阿拉伯不配合美国对伊朗进行制裁而提高产量补偿供应缺口，全球石油供应将紧缺。（来源：卓创资讯）

4、国际能源署(IEA)在月报中指出，国际货币基金组织(IMF)下调经济增长预期是下调原油需求预期的原因。除此之外，随着委内瑞拉和伊朗等国供应量下降的情况恶化，其他产油国备用



产能将仅占全球需求的 2%，并可能会进一步萎缩。同时 IEA 还将 2018 年和 2019 年全球原油需求增长预估下调至每日 130 万桶和每日 140 万桶。（来源：卓创资讯）

5、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置开工检修与重启并存，桐昆石化 150 万吨装置将于 23 日附近结束轮检；蓬威石化 90 万吨装置计划 10 月 20 日前后重启；海伦石化 120 万吨装置计划 23 日装置重启；仪征化纤 65 万吨装置以及虹港石化 150 万吨装置处于停车阶段；海南逸盛 200 万吨装置计划中下旬停车检修；恒力石化 PTA-2 220 万吨装置计划中下旬检修，珠海 BP 110 万吨装置计划 10 月中下旬停车检修。预计本周 PTA 供应进一步收紧，预计本周 PTA 开工将至 65%-70% 附近，不排除存在意外检修停车的可能。昨日开工率下降至 68%。（来源：卓创资讯）

6、下游聚酯变化预期：本周来看聚酯工厂陆续重启，上周聚酯开工已经提升至 84.81%，本周仍存在 110 万吨聚酯装置重启计划。综合来看，预计本周聚酯开工或攀升至 86%-87% 附近。目前聚酯开工回升至 86.1% 附近，江浙织机开工率回升至 73%。（来源：卓创资讯）

#### 农产品产业链

1、阿根廷农业部称，2018/19 年度阿根廷大豆播种面积预计为 1750 万公顷，高于 2017/18 年度的 1720 万公顷。政府称，2018/19 年度阿根廷玉米或小麦播种面积数据不变。政府此前曾预计小麦播种面积为 620 万公顷，玉米播种面积 935 万公顷。（来源：天下粮仓）

2、据福斯通公司（INTL FCStone）称，2018/19 年度巴西大豆产量将超过 1.19 亿吨，因为中美贸易冲突，豆价依然高企。2017/18 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.193 亿吨。2018/19 年度大豆播种面积将增加 2%，产量甚至会超过预期水平。（来源：天下粮仓）

3、据分析机构 Agrural 公司称，截至 10 月 18 日，巴西 2018/19 年度大豆播种工作达到创纪录的 34%，相比之下，上年同期为 20%，五年平均进度为 18%。Agrural 称，马托格罗索州大豆播种工作完成 62%，相比之下，上年同期为 27%。帕拉纳州完成 48%，相比之下，上年同期为 53%，因为上周降雨过量。但是一些主产区过量降雨，中断大豆播种。巴西大豆价格仍比美国供应高出 26%，鼓励巴西农户尽可能的提前种植大豆，赶在 1 月初收获大豆。（来源：天下粮仓）

4、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，10 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 9 月份增加 3.18%，单产增加 1.07%，出油率增加 0.40%。（来源：天下粮仓）

5、中国农业部市场经济与信息司司长唐珂称，中国大豆供应充足，价格不太可能剧烈波动。唐珂称，国内大豆播种面积增加，大豆丰产在望，因为政府补贴以及作物轮作政策。随着中美贸易冲突升级，中国买家已经避开美国大豆，转向巴西供应，并减少在饲料加工中的大豆用量。唐珂称，今年 1 月到 8 月期间中国从巴西采购的大豆数量占到进口总量的 70% 左右。根据海关数据，上年同期中国近 58% 的进口大豆来自巴西。（来源：天下粮仓）

6、2018 年 9 月份印尼的棕榈油产量和出口增加。一份调查显示，2018 年 9 月份印尼的棕榈油产量预计增加，因为棕榈油生产进入高峰；买家需求旺盛也将提振印尼棕榈油出口。（来源：天下粮仓）

#### 有色产业链

1、加拿大酿酒业高管称，政府降低对于从美国进口的铝罐关税对加拿大啤酒生产商来说是个好消息，因为加拿大市场上的高罐啤酒现已面临短缺。（来源：上海有

色网)

2、中国镍生铁产量变动大，受制于环保、利润、矿源，2019 年产量增幅主要取决于环保，产量变动将呈现区域性特征。其中内蒙古和辽宁镍生铁产量起伏大。得益于 2017 年印尼有条件解禁镍矿出口，中国镍矿供应充足助力镍生铁成本未跟涨成品价格，高镍生铁厂维持较高利润。(来源：上海有色网)

3、进口废铜因品位的抬升，金属量的减少远小于实物量。2017 年废铜进口平均铜品位在 37%，2018 年为 56%左右。禁止“废七”类废铜进口及更加严格的进口审批制度，减少的废铜短期难以靠国产废铜来弥补，如果 2020 年“废六”也被禁止，将一定时期内有效提升精铜消费。(来源：上海有色网)

4、年内现货铜精矿 TC/RC 自 5 月份开始一路攀升至，并非铜精矿产量增加所致，而是因为全球部分粗炼产能出现问题。如：印度 Vedanta 旗下 40 万吨/年粗炼产能关停、菲律宾 PASAR 制酸设备故障、豫光金铅制氧设备管道坍塌、辽宁远东铜业熔炼炉进水等。(来源：上海有色网)

5、止至 9 月末 国内电解铝累积去库存 66.1 万吨 为历史同期去库存最高水平 连续去库存周期达 27 周。预计至 2018 年年末，铝锭去库存将延续至 11 月，年内铝锭库存最低水平有望达到 140 万吨。(来源：上海有色网)

### 三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/10/23						
	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	4620	4640	0.43%	4154	-486	1901
铁矿石	630	627	-0.52%	524.5	-103	1901
焦炭	2625	2625	0.00%	2359	-266	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1361.5	-299	1901
玻璃	1428	1428	0.00%	1327	-101	1901
动力煤	668	668	0.00%	641	-27	1901
沪铜	50020	50510	0.98%	50540	30	1811
沪铝	14060	14130	0.50%	14175	45	1811
沪锌	22980	23000	0.09%	22455	-545	1811
橡胶	10750	10850	0.93%	12060	1210	1901
豆一	3520	3550	0.85%	3712	162	1901
豆油	5650	5650	0.00%	5784	134	1901
豆粕	3650	3620	-0.82%	3370	-250	1901
棕榈油	4770	4770	0.00%	4774	4	1901
玉米	1830	1850	1.09%	1888	38	1901
白糖	5480	5480	0.00%	5193	-287	1901
郑棉	15898	15879	-0.12%	15315	-564	1901
菜油	6620	6620	0.00%	6700	80	1901
菜粕	2720	2700	-0.74%	2511	-189	1901
塑料	9750	9750	0.00%	9445	-305	1901
PP	11180	11180	0.00%	10029	-1151	1901
PTA	7220	7220	0.00%	6944	-276	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3660	-280	1812
甲醇	3460	3460	0.00%	3331	-129	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。