

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 10 月 26 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2018-10-26）

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
M1901	多	3180-3220	3160	3600	持有
JM1901	多	1300-1330	1250	1500	持有
CF1901	空	15200-15300	15400	14000	持有

黑色产业	螺纹	高位震荡	<p>螺纹：目前现货价格高位持稳，4.52 万亿元农村基建规模刺激螺纹反弹。需求方面，建材成交持续保持高位，环保方面，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 6.58 万吨，开工率 68.65%，有逐步回升趋势。螺纹钢的社会库存为 377.69 万吨，减少 33.9 万吨，总体上依旧处于低位。在库存低位，需求端目前表现良好，部分区域工地赶工期，螺纹价格 10 月高位震荡为主。</p> <p>铁矿：铁矿现货一路震荡走高。10 月计划检修高炉陆续开始，铁水产量将下降。但疏港量连续 6 周反弹处于 280 以上水准，显示铁矿石市场短期有所支撑。8 月以来澳粉到港量回落影响港口库存快速下滑，而近期澳洲力拓发货量增加，到港量降幅缩小，巴西矿资源继续增加，港口库存小幅回升，后续随着澳粉资源不断的增加，港口库存或有所累库。目前高品矿成交略有回落，价格涨幅放缓，高炉检修对矿需求将有所下降，不利于进口矿价的上涨，目前在螺纹继续利好的背景下，铁矿继续震荡走高。</p> <p>煤焦：超跌焦企第一轮提涨基本落实，个别企业提涨第二轮，但钢厂接受较慢。目前焦炭供需基本平稳，钢厂和贸易商补库放缓，但焦炭库存水平偏低，是支撑价格上涨的一个因素。由于钢厂利润不断收窄，在其他原材料价格强势背景下，钢厂或控制焦价在一定范围内，短期焦炭第二轮提涨或缓慢进行。焦煤，洗煤厂关停数量居多，多数煤矿没有精煤库存。目前港口进口焦煤到港增加，库存有所回升，将对国内偏紧格局有所补充，加之焦企对焦煤需求较好，且短期减量的可能性较小，短期内焦煤价格支撑较强，处于稳中有涨状态。</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏空	



有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约小幅下跌,国内多地现货铜价下跌,长江现货 1#铜价报 50390 元/吨,跌 120 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 14080-14180 元/吨,上涨 10 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:沪镍主力合约小幅收阴,国内多地现货镍价下跌,今日金川公司板状金川镍出厂价报 110500 元/吨,比前一交易日价格持平。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:受贸易战影响,中国买家暂并未敢贸然新增买入美国大豆,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,第四季度未开始国内大豆将供应紧张,油厂仍看好豆粕后市。而需求方面,非洲猪瘟频繁爆发,并由北向南蔓延,以及豆粕与杂粕价差拉大,杂粕替代豆粕用量放大,中国官方正在考虑降低豆粕用量,同时中国将取消印度菜粕进口禁令,豆粕终端需求下降,将抑制豆粕短线上涨空间。因此在贸易战结束前预计豆粕整体震荡趋升格局或难改变。
	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,预计油脂整体后市料仍将偏强。
	白糖	震荡	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	
	原油	震荡	原油:隔夜原油略有反弹,目前市场情绪围绕 OPEC 减产\增产预期,并受美股涨跌影响。OPEC 方面,我们认为再度减产的概率小。全球股市下跌引发对需求增长担忧,目前油价走势偏弱。
	PTA	震荡	PTA:近期原油价格暴跌,且 PTA 下游产销数据不佳,市场预期较悲观,价格继续回落。供需面看,PTA 短期供需矛盾尚不突出。本月 PTA 装置检修多,开工率下滑。下游聚酯利润恢复,开工负

能源化工品	沥青	偏强	<p>荷也逐渐提升，但下游织造企业存在库存压力。PTA 加工费已经降至 400 元/吨左右，泡沫被挤压干净，成本支撑较强。不过，原油回落使得 PTA 成本预期下滑，预计本周 TA 价格偏弱震荡。</p>
	橡胶	震荡	<p>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。</p>
	PVC	偏弱	<p>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。</p>
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡偏弱	<p>PP：现货有价无市，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。</p>

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。</p>

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 PM 2.5 浓度超过 70 微克/立方米的的城市(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、隔夜原油(WTI)上涨，OPEC 暗示或再度减产以及俄罗斯淡化增产预期，令原油多头信心大振，同时股市反弹也有效缓和了近期的紧张情绪，不过美元走高依然限制着油价的上行空间。OPEC 联合部长级减产监督委员会称，OPEC+ 11 月减产执行为 111%（来源：期货日报）。

2、原油库存增加，成品油库存下降，美国汽柴油需求增长。美国能源信息署数据显示，截止 2018 年 10 月 19 日当周，美国原油库存量 4.22787 亿桶，比前一周增长 635 万桶；美国汽油库存总量 2.2933 亿桶，比前一周下降 483 万桶；馏分油库存量为 1.30376 亿桶，比前一周下降 226 万桶。原油库存比去年同期低 7.6%；比过去五年同期高 2%；汽油库存比去年同期高 5.7%；比过去五年同期高 6%；馏分油库存比去年同期高 0.9%，比过去五年同期低 4%。（来源：卓创资讯）

3、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)。

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 万吨装置结束轮检;蓬威石化 90 万吨装置、海伦石化 120 万吨装置本周重启;海南逸盛 200 万吨装置计划中下旬停车检修;恒力石化 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。本周 PTA 供应略有收紧,目前 PTA 开工在 72.54%附近。(来源:卓创资讯)

6、下游聚酯变化预期:昨日聚酯产销尚可,涤纶长丝产销 70%,涤纶短纤产销 30%-70%,聚酯切片产销 35%-60%。本周来看聚酯工厂陆续重启,开工已经提升至 87.1%,江浙织机开工率回升至 73%。(来源:卓创资讯)

农产品产业链

1、南美农业专家科尔多涅博士撰文称,巴西天气继续对大豆播种以及早期生长有利。巴西南部地区降雨充沛,实际上,一些地区降雨可能有点过多;巴西中部的降雨也对作物播种及生长有利。过去一周出现的最大变化是,巴西东北部也出现降雨,该地区在上周之前一直天气干燥,但是上周和周末期间出现良好降雨。天气预报显示巴西全国的天气有利。(来源:天下粮仓)

2、美国有线电视网(CNN)报道称,最开始,中国对美国大豆加征关税。现在,中国想要彻底摆脱美国大豆。随着美国和中国的贸易战升级,7月初中国对美国大豆加征 25%的关税,以报复特朗普总统对中国数千亿美元商品加征关税。此举令中国面临大豆供应可能短缺的局面。(来源:天下粮仓)

3、中国国家粮食交易中心(NGTC)在网站发布的消息显示,本周中国通过拍卖会售出 88,426 吨 2013 年国家临时存储大豆,相当于计划销售量的 85.04%。作为对比,一周前中国通过拍卖会售出 97,292 吨 2013 年国家临时存储大豆,相当于计划销售量的 96.05%。(来源:天下粮仓)

4、出口检验公司 Am Spec Agri Malaysia 周四公布,马来西亚 10 月 1-25 日期间棕榈油出口量为 1,096,989 吨,较 9 月同期的 1,326,748 吨下滑 17.4%。ITS:马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量环比下降 22.1%。船运调查机构 ITS 周四公布的数据显示,马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,068,662 吨,较 9 月 1-25 日出口的 1,370,897 吨减少 22.1%。其中出口向欧盟 207100 吨,环比下降 45.12%,出口向中国 189340 吨,环比上升 47.23%,出口向印度及次大陆 190382 吨,环比下降 35.20%。(来源:天下粮仓)

5、USDA:上周美国大豆出口销售合计净增 21.37 万吨,低于预期。据周四公布的出口销售报告显示,10 月 18 日止当周,美国 2018/19 年度大豆新销售 45.59 万吨,出口销售净增 21.27 万吨,市场预估为 30-70 万吨。美国 2019/20 年度大豆出口销售净增 1000 吨。当周美国大豆出口装船为 111.05 万吨。(来源:天下粮仓)

6、本周海关总署公布,中国将取消持续数年的印度菜粕进口禁令。由于印度绝大部分都是类似国内的小机饼,折算人民币约 1880 元/吨,低于国内菜粕价格 600 元

/吨左右，进口禁令取消后，印度菜粕将占领国内饲料行业小部分份额。同时中国买家也正积极买入乌克兰葵粕。（来源：天下粮仓）

有色产业链

1、中国海关：中国9月份氧化铝出口165839吨，同比增3446.9%；年累计氧化铝出口539060吨，同比增1181.7%。（来源：中国海关）

2、近日，中铝物流集团临沂有限公司挂牌仪式在江泉工业园举行。据了解，中铝物流集团临沂有限公司是由中铝物流集团、山东华宇合金材料有限公司、华盛江泉集团、临沂罗美城市发展有限公司共同出资成立的合资公司，上述四家股东出资比例分别为30%、30%、30%和10%，该公司经营范围主要包括道路普通货物运输等业务。（来源：中铝）

3、国际铝业协会(IAI)周一公布的数据显示，全球9月原铝产量(包括中国)降至530.1万吨，8月修正后为548.5万吨。中国9月产量预估降至301万吨，8月修正后为312万吨。（来源：IAI）

4、日本钢铁联盟(Japan Iron and Steel Federation)周一发布报告称，日本9月粗钢产量较去年同期减少2.4%至842万吨。日本9月非季调粗钢产量较8月下滑4.4%。（来源：日本钢铁联盟）

5、国家统计局周一公布的数据显示，中国9月铜材产量为151.8万吨，较上年同期增加4.6%；1-9月铜材产量同比攀升12.0%至1249.4万吨。9月铝材产量为400.4万吨，1-9月铝材产量为3375.1万吨。（来源：国家统计局）

6、国家统计局周一公布的数据显示：中国9月氧化铝产量同比增加8.2%至581.1万吨；1-9月氧化铝产量为5056.8万吨，同比增加3.4%。（来源：国家统计局）

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/10/26						
	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	4640	4640	0.00%	4192	-448	1901
铁矿石	630	637	1.03%	533	-104	1901
焦炭	2700	2700	0.00%	2456.5	-244	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1415	-245	1901
玻璃	1397	1397	0.00%	1322	-75	1901
动力煤	660	656	-0.61%	638.2	-18	1901
沪铜	50390	50140	-0.50%	49750	-390	1811
沪铝	14120	14200	0.57%	14215	15	1811
沪锌	23130	23350	0.95%	22530	-820	1811
橡胶	10850	10850	0.00%	11785	935	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3709	159	1901
豆油	5650	5560	-1.59%	5670	110	1901
豆粕	3620	3620	0.00%	3391	-229	1901
棕榈油	4770	4710	-1.26%	4664	-46	1901
玉米	1860	1860	0.00%	1891	31	1901
白糖	5470	5470	0.00%	5176	-294	1901
郑棉	15870	15863	-0.04%	15145	-718	1901
菜油	6620	6620	0.00%	6539	-81	1901
菜粕	2700	2700	0.00%	2514	-186	1901
塑料	9750	9750	0.00%	9335	-415	1901
PP	11030	11030	0.00%	9812	-1218	1901
PTA	7160	7110	-0.70%	6770	-340	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3484	-456	1812
甲醇	3440	3440	0.00%	3256	-184	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。