

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 10 月 29 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2018-10-29）
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	震荡	



有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约小幅下跌,国内多地现货铜价上涨,长江现货 1#铜价报 50010 元/吨,涨 400 元。供应端稍显宽裕,供大于求令贴水迅速下跌,但下游对后市价格并不乐观,成交表现刚需为主。建议暂时跟随观望。
	铝	震荡偏多	铝:沪铝主力合约小幅下跌,国内多地现货铝价下跌。广东南储报 14060-14100 元/吨,下跌 70 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。
	镍	偏强震荡	镍:沪镍主力合约大幅收跌,国内多地现货镍价下跌,金川公司板状金川镍出厂价报 108300 元/吨,比前一交易日价格下跌 200 元。金川镍挺价惜售,货源依然偏少,下游拿货意愿减弱,因昨日逢低已补库充足。沪镍跌破前期震荡区间,建议暂时观望。
	锌	震荡	
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,第四季度末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,饲料工业协会发布新的饲料蛋白标准,猪鸡低蛋白配合饲料团体标准等两项标准的出台将有效减少豆粕等蛋白饲料原料用量,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	偏弱	原油:上周经历过沙特增产和股市暴跌等多重利空打压,原油市场悲观情绪得到缓解,本周跌幅有望收窄。对于沙特与俄罗斯而言,减产协议已经名存实亡,油市供应端相对充裕,这是未来油市走弱的最大压力。11 月 4 日是美国对伊朗最后制裁的期限,我们认为该制裁放松的可能性较大。总体而言,后市原油走势偏弱概率较大。
	PTA	震荡	PTA:短期供需矛盾尚不突出,本月装置检修多,开工率下滑,下游聚酯利润恢复,开工负荷也逐渐提升,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。夜盘 TA01 大幅减仓反弹,回落或告一段落,本周
	沥青	偏弱	



能 源 化 工 品	橡胶	震荡	继续反弹几率大。
	PVC	偏弱	沥青：进入冬季供需两淡，现货供应量收缩，需求季节性淡季；炼厂库存上涨，利润尚可，价格下跌承受力较强；山东地炼价格3700，期货贴水扩大。原油走势对沥青影响较大。预计仍存小幅回落空间。
	LLDPE	震荡	pvc：目前主要的利空因素在于上游电石价格的回落，成本支撑不足；主要支撑因素在于，PVC 装置检修较为集中，开工率降至 75%，供应压力缓解，库存尚处于低位。中期市场看，PVC 需求预期不佳是主要的利空因素，一方面下游进入产销淡季，另一方面宏观经济存下行压力。预计本周 PVC 价格走势偏弱震荡。
	PP	震荡	LLDPE：外盘仍坚挺，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，单边多空的空间有限，中长期仍以空配为主。 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，注塑开工+1%，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，持空风险在原油和宏观，中长期仍是多配。

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</p>

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）

9、【河北对重点区域高能耗高污染项目 坚决杜绝“先上车后补票”】生态环境部官网显示，河北近日印发《河北省环境保护厅建设项目环境影响评价文件审批程序规定》提出，对属于重点项目以及符合规划环境影响评价结论和审查意见的建设项目，开辟绿色通道，加快审批速度。对重点流域、重点区域的高耗能、高污染项目，坚决杜绝“先上车后补票”。（来源：上海有色网）

化工产业链

1、美国计划在11月4日实施第二轮伊朗制裁，原油市场担心供应缺口扩大恐增加油价的上行风险，但沙特承诺继续增产暂时缓解了这种担忧。目前油市关注焦点依然是美国进一步制裁后伊朗的原油供应表现，华盛顿方面希望能够零封伊朗原油出口。包括中国在内的许多伊朗原油重要买家似乎正逐步削减进口量，增加了市场担忧情绪。（来源：卓创资讯）

2、美国在线钻探油井数量增加至2015年3月份以来最多。通用电气公司的油田服



务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 10 月 26 日的一周，美国在线钻探油井数量 875 座，为 2015 年 3 月份以来最多，比前周增加 2 座；比去年同期增加 138 座。

（来源：卓创资讯）

3、CFTC 报告显示，至 10 月 23 日当周，投机者持有的原油投机性净多头减少 37951 手合约，至 455278 手合约，表明投资者看多原油的意愿降温。洲际交易所（ICE）报告显示，至 10 月 23 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸减少 48,333 手合约，至 360,785 手合约，降至两个月新低。（来源：卓创资讯）

4、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置开工检修与重启并存，仪征化纤 65 万吨装置以及 BP 110 万吨装置处于停车阶段，恒力石化 220 万吨装置计划 10 月 28 日停车检修；虹港石化 150 万吨装置计划 10 月 28 日附近重启；海南逸盛 200 万吨计划 11 月初重启。本周 PTA 供应延续偏紧格局，目前 PTA 开工在 72.54% 附近。（来源：卓创资讯）

5、下游聚酯变化预期：本周来看聚酯工厂陆续重启，包含安兴、德赛以及恒鸣等涤纶短纤重启，装置产能约 50 万吨；无锡华亚 20 万吨装置预计 11 月 1 日重启，万凯 40 万吨聚酯瓶片装置计划停车检修，综合来看，预计聚酯开工或攀升至 85% 附近。（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份份额。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、河北近日印发《河北省环境保护厅建设项目环境影响评价文件审批程序规定》提出，对属于重点项目以及符合规划环境影响评价结论和审查意见的建设项目，开辟绿色通道，加快审批速度。对重点流域、重点区域的高耗能、高污染项目，坚决杜绝“先上车后补票”。（来源：河北政府网）

2、重庆市经济和信息化委员会公布《关于重庆天泰铝业有限公司退出部分电解铝产能的公示》文件，其中涉及 170KA 电解槽 130 台，合计年产能 6 万吨，启动拆除时间 2018 年 11 月 15 日，完成拆除时间 2019 年 1 月 30 日。（来源：重庆政府网）

3、SMM 统计 2018 年 10 月 25 日上期所铝标准仓单成交收盘价 14295 元/吨，当日均价 14302 元/吨，环比昨日上涨 58 元/吨，成交单数 94 涨，总计 2365 吨。（来源：SMM）

4、天津市日前出台《天津市 2018—2019 年采暖季工业企业错峰生产工作方案》和《天津市 2018—2019 年采暖季重点行业差别化错峰生产绩效评价指导意见》，在采暖季（2018 年 11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日）期间，对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业，实行差别化错峰生产，不搞“一刀切”。（来源：天津政府网）

5、SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 34.8 万吨，无锡地区 66.9 万吨，杭州地区 9.6 万吨，巩义地区 9.1 万吨，南海地区 23.0 万吨，天津 5.6 万吨，临沂 2.4 万吨，重庆 2.4 万吨，消费地铝锭库存合计 153.8 万吨，环比 10 月 18 日减少 4.5 万吨。（来源：SMM）

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/10/29						
	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	4660	4700	0.86%	4228	-472	1901
铁矿石	649	653	0.67%	538.5	-115	1901
焦 炭	2700	2700	0.00%	2437	-263	1901
焦 煤	1660	1660	0.00%	1409	-251	1901
玻 璃	1397	1397	0.00%	1331	-66	1901
动力煤	648	648	0.00%	632	-16	1901
沪 铜	49610	50010	0.81%	49680	-330	1811
沪 铝	14150	14080	-0.49%	14135	55	1811
沪 锌	23170	23000	-0.73%	22355	-645	1811
橡 胶	10550	10675	1.18%	11835	1160	1901
豆 一	3550	3550	0.00%	3673	123	1901
豆 油	5500	5500	0.00%	5674	174	1901
豆 粕	3620	3620	0.00%	3397	-223	1901
棕榈油	4660	4660	0.00%	4662	2	1901
玉 米	1860	1860	0.00%	1891	31	1901
白 糖	5470	5450	-0.37%	5122	-328	1901
郑 棉	15842	15831	-0.07%	15060	-771	1901
菜 油	6560	6560	0.00%	6547	-13	1901
菜 粕	2700	2680	-0.74%	2558	-122	1901
塑 料	9750	9750	0.00%	9285	-465	1901
PP	11030	11030	0.00%	9915	-1115	1901
PTA	6960	6960	0.00%	6772	-188	1901
沥 青	3940	3940	0.00%	3470	-470	1812
甲 醇	3370	3370	0.00%	3224	-146	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。