

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年10月30日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2018-10-30）

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
sc1812	空	530-560	565	480-490	新开

股指	IH 震荡偏弱	IH: 工业增速走弱叠加茅台三季度业绩不达预期一字跌停。致使消费板块整体大跌，拖累上证 50，短期内恐慌情绪并未完全释放，预计明日会进一步低开拖累指数表现。目前三季报密集披露，待情绪释放完全后，指数有望迎来短期反弹。目前高位白马形成补跌，但市场跌停股数量并未大幅增加，市场反弹情绪正在积极酝酿，短期内大盘股可能继续回调。另外本周解禁市值达到 894.51 亿，市场资金较为紧张，对投资者心理影响较大。中国人保将进行询价与申购，同样对投资者心理形成一定影响。 IF: 与 IH 相同，受到工业增速走弱与茅台影响较大，短期内有破位风险。 IC: 十三届全国人大常委会第六次会议 26 日表决通过了关于修改公司法的决定，从政策层面管理层对化解股权质押风险进行了表态，中小盘股未来股权质押问题一定会得到妥善处理，本周预计 IC 整体将强于 IH、IF。
	IF 震荡偏弱	
	IC 震荡偏强	
黑色产业	螺纹 高位震荡	螺纹: 目前现货价格高位持稳，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，但考虑到 11 月将执行秋冬季错峰生产以及上海进博会周边限产，供给或将呈小幅下降趋势。需求方面，虽上海地区受进博会影响需求受限，但整体来看各地需求仍表现良好。库存方面，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，多地资源规格紧缺，部分商家存惜售情绪。运费方面，当前南昌各大桥梁实行严格的限载，每吨钢材的运输成本必将增加。预计短期内建筑钢材价格或仍高位震荡为主。
	铁矿石 偏多	
	焦煤 偏多	铁矿: 铁矿现货一路震荡走高。港口现货采购量与日均疏港量继续增加，尤其疏港量破 300 万吨历史高位，可见钢厂需求旺盛的状态短期或将延续。

	焦炭	震荡	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。人民币贬值使得进口矿价上涨，目前在钢厂需求继续利好的背景下，铁矿继续震荡走高。
	动力煤	震荡	煤焦：山西、河北等主流市场焦炭2轮提涨100元/吨基本落地，山东某钢厂宣布上调焦价100元/吨。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。当前总体来看焦炭供应依然相对紧俏，内蒙地区焦炭行情呈现一炭难求、购销两旺、有价无货的局面。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。
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49930元/吨，跌80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：沪铝主力合约微幅下跌，国内多地现货铝价上涨。广东南储报14160-14260元/吨，上涨40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106800元/吨，比前一交易日价格下跌1500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	
	白糖	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，
	棉花	震荡偏弱	

	玉米	震荡偏多	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。
能源化工品	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：昨日PTA期货大幅减仓反弹，现货市场商谈基差回暖。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，本周继续反弹几率大。
	沥青	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。
	橡胶	震荡	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。
	PVC	偏弱	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。
	LLDPE	震荡偏弱	LLDPE：截至10月26日PE广义库存（石化+港口+贸易商）93.77万吨，较上周小幅累库，仓单0张（-166），注意本周石化库存累库的。上周农膜开工率增幅超预期增加7个百分点（70%），其他下游开工率大稳小动，11月份棚膜需求仍是塑料有支撑，注意下游资金方面。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，建议短期做多PL价差，中长期仍以空配为主。
	PP	震荡	PP：下游需求持续保持刚需位置，注塑厂开工+1%贸易战对塑编的出口需求也是抑制。出口退税率增加短期利于出口需求增加。10月26日PP广义库存（石化+港口+贸易）36.42万吨，较上周是小幅累库的，主因两油库存去库压力增大，仓单为0张。当前行情主要矛盾在于电商包装膜需求支撑，短期单边观望，中长期多配，风险在于原油和宏观。



二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、十三届全国人大常委会第六次会议 26 日表决通过了关于修改公司法的决定，新增两种回购情形（用于可转债股权转换、为维护公司信用及股东权益所必需），简化决策程序（可以由经三分之二以上董事出席的董事会会议决议，不必经股东大会决议），并建立库存股制度。（来源：万得咨询）
- 2、贵州茅台前三季度净利润 247.3 亿元，同比增长 23.77%；营收 522.4 亿元，同比增长 23.07%；第三季度净利润 89.7 亿元，同比增长 2.7%，去年同期净利 87.33 亿元。五粮液前三季度净利 94.94 亿元，同比增长 36.32%；第三季度净利润 23.84 亿元，同比增长 19.61%。（来源：万得咨询）
- 3、中国证券报报道，公募基金三季报披露已落下帷幕。数据显示，股票型基金的股票仓位相比二季度末小幅提升。从板块来看，金融股最受基金青睐，中国平安 (601318.SH, 2318.HK) 是第一大重仓股，也是基金三季度增持的第一大股；此外，部分保险、银行以及地产、消费、生物科技等行业的股票也被基金增持。展望四季度市场行情，部分基金经理认为大盘或维持震荡，但下方空间或有限。（来源：中国证券报）
- 4、Wind 数据统计显示，下周（10月 29 日-11月 2 日）共有 37 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 81.76 亿股，按 10 月 26 日 收盘价计算，解禁市值为 894.51 亿元，较本周解禁市值 290.81 亿元上升 207.59%。（来源：万得咨询）
- 5、保险巨无霸中国人保的回 A 日程终于定了！11 月 1 日初步询价，11 月 6 日进行申购，A 股发行不超 18 亿股，募资规模在今年的 A 股市场中排在前列。中国人保是中国最早的保险公司，也是第 5 家“A+H”上市险企。（来源财联社）

黑色产业链

- 1、当前南昌各大桥梁实行严格的限载，对南昌钢材市场的运输产生很大影响，载重量减少，每吨钢材的运输成本必将增加，由此南昌昌北钢材市场物流部一致商讨，发出运费上涨的公告，公告决定过桥不超载运输，并上调南昌市内过桥吨钢运费至 55 元/吨，较过去南昌市内吨钢运费 30-35 元/吨，上涨幅度达 60%-80%。（我的钢铁网）
- 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，较上一月末增长 2.65%。（来源：财联社）
- 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。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、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)

6、有市场传闻称，受上海进博会及长三角地区大气污染整治等叠加影响，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)

7、【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、周一原油(WTI)下跌，中断此前三日的反弹，因美国股市再度下跌施压风险情绪，同时供应过剩担忧也在升温，令油价下行压力不断加大。穆迪认为，高债务水平仍然拖累美国油服和钻井企业。(来源：期货日报)

2、沙特能源大臣Khalid Al-Falih表示，OPEC正处于“尽可能多生产”石油的模式，以抵消伊朗受制裁、全球股市暴跌和需求担忧等因素带来的影响。沙特已经将原油产量提高至1070万桶/日，接近纪录高点，而且可以把产量提高到更高水平以帮助弥补美国制裁伊朗造成的任何供应缺口。伊拉克也表示会增加石油产量。OPEC自5月以来一直在提高产量。(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73%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、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，过去一周，阿根廷中部农业区已经开始播种大豆，土壤墒情充足。截至 10 月 24 日，阿根廷 2018/19 年度大豆播种进度为 2%，比去年同期提高 0.2%。交易所预计今年阿根廷大豆播种面积达到 1990 万公顷。（来源：天下粮仓）

2、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。据测算，猪配合饲料平均蛋白水平下调 1.5 个百分点，有望将生产 1 公斤猪肉的蛋白质消耗从 0.45 公斤降至 0.39 公斤，降幅达 13%；蛋鸡、肉鸡配合饲料蛋白水平也将降低约 1 个百分点。新标准在全行业全面推行后，养殖业豆粕年消耗量有望降低约 1100 万吨，带动减少大豆需求约 1400 万吨，周末新希望六和、通威、海大、双胞胎等 29 家大型饲料企业发布承诺书，表示坚决执行低蛋白日粮。（来源：天下粮仓）

3、荷兰合作银行（Rabobank）发布的研报显示，今年美国玉米和大豆丰产，加上期末库存庞大，将使得谷物在窄幅区间内波动。报告称，今年美国玉米和大豆产量有望创下历史最高纪录，贸易形势存在不确定性，加上期末库存庞大到过剩，将是谷物价格面临的新现实。荷兰合作银行谷物及油籽分析师 Stephen Nicholson 称，他更担心未来几年的价格。即使未来几年大豆播种面积下滑，出口减少以及大豆库存高企将令价格处于跌势。（来源：天下粮仓）

4、SPPOMA：10 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 9 月同期增加 2.58%，单产增加 0.42%，出油率增加 0.41%。作为对比，10 月 1 日-20 日为产量增加 3.18%，单产增加 1.07%，出油率增加 0.40%。（来源：天下粮仓）

5、10 月马来出口大概率环比、同比双降。SGS：2018 年 10 月 1 日-25 日，马来西亚棕榈油出口量为 1,085,364 吨，较上月同期的 1,359,870 吨下滑 20.2%，作为对比，10 月 1 日-20 日出口量环比下滑 16.7%。并且较去年同期的 1,197,237 吨仍减少 9.34%。主要出口市场方面，出口欧盟 209190 吨（-34.27%）；出口中国 196615 吨（+63.44%）；出口巴基斯坦 28,500 吨（+39.02%）；出口美国 76,372 吨（+95.83%）出口印度 75200 吨（-58.75%）。（来源：天下粮仓）

6、大豆到港预估：据 Cofeed 统计，2018 年 10 月份国内各港口进口大豆预报到港 102 船 639.9 万吨。由于陆续有部分美豆船期取消，预估 11 月份到港降低到 610 万吨。12 月份大豆到港预估降低到 600 万吨，1 月份 500 万吨。到港量远低于去年同期（上年 11、12 和 1 月到港量分别为 11 月 868.42 万吨、12 月 955 万吨、1 月 848 万吨），供应不足部分预计需要国储豆来填补。（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

	2018/10/30					
	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	4700	4700	0.00%	4150	-550	1901
铁矿石	653	658	0.67%	538	-120	1901
焦炭	2700	2700	0.00%	2371	-329	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1388	-272	1901
玻璃	1397	1397	0.00%	1322	-75	1901
动力煤	644	644	0.00%	639	-5	1901
沪铜	50010	49930	-0.16%	49700	-230	1811
沪铝	14080	14110	0.21%	14140	30	1811
沪锌	23000	23070	0.30%	22370	-700	1811
橡胶	10675	10475	-1.87%	11340	865	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3626	76	1901
豆油	5500	5500	0.00%	5700	200	1901
豆粕	3620	3600	-0.55%	3349	-251	1901
棕榈油	4660	4660	0.00%	4672	12	1901
玉米	1860	1890	1.61%	1897	7	1901
白糖	5450	5450	0.00%	5072	-378	1901
郑棉	15831	15792	-0.25%	14780	-1012	1901
菜油	6560	6560	0.00%	6580	20	1901
菜粕	2680	2680	0.00%	2543	-137	1901
塑料	9750	9750	0.00%	9165	-585	1901
PP	11030	11030	0.00%	9759	-1271	1901
PTA	6960	6960	0.00%	6938	-22	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3450	-490	1812
甲醇	3340	3340	0.00%	3072	-268	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。