

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年10月31日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2018-10-31）

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	持有

股指	IH 震荡偏弱	IH: 平安三季报不及预期仅仅影响开盘，之后迅速翻红，证券版块再现涨停潮，对冲了茅台为代表的白马股的下跌压力，目前看指数下杀的压力基本释放到位，结合今日证监会紧急发布三条维护市场的举措看，2400点之下的上证50短期内支撑较强。但上攻仍然乏力，券商板块形成获利盘将会在未来成为最大空头。 IF: 与IH相同，券商一枝独秀但继续上攻难度较大。
	IF 震荡偏弱	
	IC 震荡偏强	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。交易监管放松有利于题材股进一步表现。
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。预计短期国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49580元/吨，跌350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：沪铝主力合约小幅幅下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报14050-14150元/吨，下跌110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：沪镍主力合约小幅收跌，国内多地现货镍价上涨，川公司板状金川镍出厂价报107100元/吨，比前一交易日价格上涨300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：因中美贸易战还在持续，美豆出口仍受到较为严重的威胁，同时美国中西部农户积极收割大豆，向市场释放更多压力。国内伴随着油厂压榨量提高的同时，豆油产出量也随之增多，豆油库存继续刷新历史高位，供大于求格局明显，中下游观望情绪浓厚，需求进一步转淡，基本面压力较大。此外，受季节性趋势影响，马来西亚棕榈油产量预计增加，库存高位。
	棉花	震荡偏弱	

	玉米	震荡偏多	油脂短期或将震荡，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。
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期货缩量上涨，夜盘因原油等下跌拖累，尾盘多头增仓再度收涨，显示主力资金做多意愿较强。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。PTA加工费已经降至400元/吨左右，泡沫被挤压干净，加工费存在修复空间。本周回落告一段落，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3650，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3650，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）
- 6、证监会表示，正在按照国务院金融稳定委员会的统一部署，围绕资本市场改革，加快推动以下三方面工作：一是提升上市公司质量。加强上市公司治理，规范信息披露和提高透明度，创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组。二是优化交易监管。减少交易阻力，增强市场流动性。减少对交易环节的不必要的干预，让市场对监管有明确预期，让投资者有公平交易的机会。三是鼓励价值投资。发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场。

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，较上旬末增长 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、【国家能源局：前八个月化解煤炭过剩产能约1亿吨 完成全年任务的67%】财联社10月30日讯，国家能源局发展规划司司长李福龙表示，天然气消费快速增长。前三季度，天然气表观消费量同比增长16.7%左右，增速比去年同期下降0.8个百分点。除化工用气小幅下降外，城市燃气、工业燃料和发电用气均保持两位数增长。石油表观消费量同比增长3.4%左右，增速与去年同期持平。前8个月，累计化解煤炭过剩产能约1亿吨，完成全年任务的67%。（来源：财联社）

化工产业链

1、周二原油(WTI)下跌，虽然美国即将实施第二轮制裁恐进一步打压原油供应，但沙特等国继续增产令市场对供应过剩局面的忧虑情绪加重，同时美元继续走高也令油价承压。API库存公布后，美油短线小幅走高跌幅收窄。（来源：期货日报）

2、美国石油协会(API)数据显示，上周API原油库存增加569万桶，预期增加366.7万桶；汽油库存减少346万桶；精炼油库存减少308万桶，库欣库存增加144万桶。（来源：期货日报）

3、英国石油公司CEO预计长期油价将处于60-65美元/桶区间。国家能源局称，前三季度石油表观消费量同比增长3.4%左右。维多预计明年油价在65-70美元/桶。欧佩克12月和1月的原油产量将为3200万桶/日，伊朗原油出口在100万桶/日以上。（来源：期货日报）

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BP110万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74.3%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。聚酯开工已经攀升至 87%附近。（来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、中国农业部表示，动物饲料蛋白含量的新规定可能导致中国每年大豆消费减少多达 1400 万吨，相当于同比减少 13%左右。中国豆粕年消费量也将减少 1100 万吨。2017/18 年度中国动物饲料行业消费的豆粕量为 7100 万吨。（来源：天下粮仓）

2、巴西咨询机构 AgRural 公司称，截至上周四（10 月 25 日），巴西 2018/19 年度大豆播种工作已经完成 46%，创下历史同期最高纪录，远远高于上年同期的 30%，也高于过去五年同期平均进度 28%。AgRural 预计 2018/19 年度巴西大豆播种面积为 3580 万公顷，和早先预测持平，高于上年度的 3514 万公顷。巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.203 亿吨，和早先预测持平，也高于上年的 1.193 亿吨。（来源：天下粮仓）

3、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）

4、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）

5、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）

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%	4172	-528	1901
铁矿石	658	666	1.32%	539	-127	1901
焦炭	2700	2700	0.00%	2402.5	-298	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1394	-266	1901
玻璃	1397	1397	0.00%	1329	-68	1901
动力煤	642	642	0.00%	639.8	-2	1901
沪铜	49930	49580	-0.70%	49650	70	1811
沪铝	14110	14040	-0.50%	14055	15	1811
沪锌	23070	22750	-1.39%	22155	-595	1811
橡胶	10475	10425	-0.48%	11350	925	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3566	16	1901
豆油	5500	5500	0.00%	5648	148	1901
豆粕	3600	3600	0.00%	3309	-291	1901
棕榈油	4660	4660	0.00%	4634	-26	1901
玉米	1890	1900	0.53%	1910	10	1901
白糖	5430	5430	0.00%	5085	-345	1901
郑棉	15792	15749	-0.27%	14885	-864	1901
菜油	6560	6560	0.00%	6550	-10	1901
菜粕	2680	2670	-0.37%	2482	-188	1901
塑料	9750	9750	0.00%	9105	-645	1901
PP	10730	10730	0.00%	9760	-970	1901
PTA	7100	7100	0.00%	6958	-142	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3444	-496	1812
甲醇	3150	3150	0.00%	3020	-130	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。