

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 11 月 1 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2018-11-1）

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
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
Sr1901	空	5060-5100	5150	4600	新开仓

股指	IH	震荡偏弱	IH: 如昨日预判, 今日券商板块成主要空头方, 但是食品饮料板块开始修复悲观情绪, 同时建材有色板块成为多方主力, 从消息面看工信部表态将保持对稀土违法违规行为的高压态势, 对稀土价格形成支撑。目前上证 50 在证监会表态后开始进行情绪修复, 多板块表现, 但仍然未形成主线, 未来 2 日内可能会有回落, 投资者当注意风险。 IF: 与 IH 相同, 整体在未来两日可能面临获利盘压力。 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。
	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。预计短期国内建筑钢材价格或仍高位震荡为主。 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。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	



	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49210元/吨，跌370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。中国10月官方制造业和非制造业PMI分别为50.2和53.9，环比双双下降，制造业连续27个月高于临界点，总体延续扩张态势，但创2016年7月以来新低，下游需求预期趋弱。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14020-14120元/吨，下跌30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，金川公司板状金川镍出厂价报107200元/吨，比前一交易日价格上涨100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	锌：沪锌主力合约小幅收跌，国内多地现货锌价上涨，金川公司板状金川镍出厂价报107200元/吨，比前一交易日价格上涨100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。
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，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



	棉花	震荡偏弱	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。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。
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	原油	偏弱	原油：美国原油库存连续6周增长，原油产量再创历史新高，国际油价继续下跌。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：昨日PTA期现货偏暖调整，11月PX ACP未达成使得市场心态趋于谨慎，市场担忧原料存在下滑风险，夜盘PTA期价回落调整。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。预计本周偏弱震荡。 沥青：局部地区沥青价格出现大幅下调，幅度在150元/吨，其他市场暂时持稳观望，市场心态依旧偏空。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。原油走势对沥青影响较大。预计仍存回落空间。 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：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月份棚膜需求仍是对塑料有支撑，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：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。
	PTA	震荡	
	沥青	偏弱	
	橡胶	空	
	PVC	偏弱	
	LLDPE	震荡偏弱	
	PP	震荡	

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）

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。

7、习近平：推动我国新一代人工智能健康发展 确保关键核心技术牢牢掌握在自己手里。习近平在中共中央政治局第九次集体学习时强调，加强领导、做好规划、明确任务、夯实基础，推动我国新一代人工智能健康发展。习近平指出，支持科学家勇闯人工智能科技前沿的“无人区”，努力在人工智能发展方向和理论、方法、工具、系统等方面取得变革性、颠覆性突破，确保我国在人工智能这个重要领域的理论研究走在前面、关键核心技术占领制高点。

此前，国务院印发《新一代人工智能发展规划》，提出到 2030 年，人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平，成为世界主要人工智能创新中心。业内人士表示，美国将人工智能列为国家战略，并相继发布了《为人工智能的未来时刻准备着》和《国家人工智能研究与发展战略规划》两个重要战略文件，欧盟也推出了《欧盟机器人研发计划》，人工智能已然成为国与国之间科技实力与经济未来竞争的制高点。

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）
- 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、美国原油库存连续6个月增长。美国能源信息署(EIA)最新数据显示，上周美国原油库存增加322万桶，少于预期的411万桶，不过依然连续第六周录得增长。而美国成品油库存降幅大于预期，抵消了部分因库存增加带来的利空影响。（来源：

卓创资讯)

2、美国继续从石油战略储备释放原油。为了抵消美国对伊朗全面制裁后市场供求稳定,除了指望沙特阿拉伯和俄罗斯增产外,今年8月份美国能源部决定从石油战略储备中向市场销售1100万桶高硫原油。美国能源部建议这些石油战略储备的交货期从10月1日到11月31日。虽然美国总统特朗普期望能够零封伊朗原油出口,但种种数据显示,仍有许多国家试图绕过制裁购买伊朗原油,这令投资者担心实际的制裁效果能有多大还存在疑问。(来源:卓创资讯)

3、欧美原油期货创两年来最大单月跌幅。WTI12月期货结算价每桶65.31美元,比前一交易日下跌0.87美元,跌幅1.3%;布伦特原油2018年12月期货结算价每桶75.47美元,比前一交易日下跌0.44美元,跌幅0.6%。(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、据AgriCensus网站周三报道,中国已经采购大约1100万吨阿根廷和巴西大豆。这些大豆将在2018年11月,12月以及2019年1月份交付。(来源:天下粮仓)

2、巴西植物油行业协会(ABIOVE)称,2018年巴西大豆出口量可能超过以前预期的创纪录水平,因为今年底中国大豆需求依然强劲。往年到年底时巴西大豆出口趋于逐渐放慢。ABIOVE在10月初曾预计今年巴西大豆出口量将达到创纪录的7700万吨。但是ABIOVE官员Daniel Amaral称,到10月中旬时巴西大豆出口量就已高达7300万吨,这意味着最终出口量可能超过预期水平。ABIOVE预计2018年巴西大豆出口产值将达到308亿美元。(来源:天下粮仓)

3、据一份调查显示,2018/19年度巴西大豆产量可能再度创下历史最高纪录,因为天气良好预示巴西大豆将再获丰收。巴西是全球最大的大豆出口国。路透社对12位分析师的调查显示,2018/19年度(9月到次年8月)巴西大豆产量将达到1.2039亿吨,同比增加0.9%。大豆播种面积也将达到创纪录的3612万公顷,约合8930万英亩。(来源:天下粮仓)

4、阿根廷政府发布的数据显示,今年头三个季度阿根廷大豆压榨量同比下滑,原因在于大豆产量下滑。数据显示,2018年1月到9月份期间,阿根廷大豆压榨量比上年同期减少近15%。今年阿根廷大豆生长季节遭遇干旱,收获期间又出现多雨天气,导致大豆产量同比减少近三成。(来源:天下粮仓)

5、德国汉堡的行业刊物《油世界》周二称,未来数周中国很可能在全球市场上采购更多加工植物油以及动物饲料粕,因为美国和中国的贸易战导致中国油籽加工行业的大豆供应减少。《油世界》在周报里表示,中国很可能在世界市场上更加积极地采购植物油和油粕,以部分抵消大豆压榨减少造成的国内产量下滑。(来源:天下粮仓)



- 6、在中美贸易摩擦的背景下，美国政府一方面声称争取和中方领导人直接会谈，一方面又威胁对中国产品加征更多关税。（来源：天下粮仓）
- 7、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）

有色产业链

- 1、前三季度，全国十种有色金属产量 4027 万吨，同比增长 4.2%，增速同比提高 0.1 个百分点。其中，铜产量 661 万吨，增长 11.2%，提高 4.9 个百分点；电解铝产量 2500 万吨，增长 4.2%，回落 0.8 个百分点；铅产量 354 万吨，增长 6.8%，提高 1.5 个百分点；锌产量 415 万吨，同比下降 2.6%，降幅同比扩大 0.1 个百分点。（来源：发改委）
- 2、多元化矿业公司韦丹塔(Vedanta)的锌部门负责人奈都(Deshnee Naidoo)上周五在约翰内斯堡举行的投资峰会上表示，该公司将向南非的一家锌冶炼厂投资至多 8 亿美元。（来源：SMM）
- 3、全球最大的锌生产商之一新世纪资源公司，在 9 月重启世纪锌矿后，近日已将首批 10,000 吨锌精矿从昆士兰 Karumba 港装载到 MV Wunma 号矿船上，运送给中国最大的冶炼集团之一。预计第二批 10,000 吨调试级精矿将于 2019 年 1 月运往中国，这将带来 1530 万美元的远期销售收入。（来源：SMM）
- 4、10 月 29 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 34.7 万吨，无锡地区 66.3 万吨，杭州地区 9.5 万吨，巩义地区 9.1 万吨，南海地区 22.9 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.4 万吨，重庆 2.2 万吨，消费地铝锭库存合计 152.8 万吨，环比 10 月 25 日减少 1 万吨。（来源：SMM）

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/11/1						
	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%	4140	-560	1901
铁矿石	666	663	-0.49%	533.5	-130	1901
焦炭	2700	2700	0.00%	2395.5	-305	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1396.5	-264	1901
玻璃	1397	1397	0.00%	1329	-68	1901
动力煤	641	640	-0.16%	632	-8	1901
沪铜	49580	49210	-0.75%	48830	-380	1812
沪铝	14040	14000	-0.28%	13945	-55	1812
沪锌	22750	22600	-0.66%	21400	-1200	1812
橡胶	10425	10300	-1.20%	11285	985	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3578	28	1901
豆油	5500	5500	0.00%	5656	156	1901
豆粕	3600	3600	0.00%	3318	-282	1901
棕榈油	4660	4660	0.00%	4646	-14	1901
玉米	1900	1900	0.00%	1891	-9	1901
白糖	5430	5430	0.00%	5121	-309	1901
郑棉	15749	15739	-0.06%	14820	-919	1901
菜油	6560	6560	0.00%	6560	0	1901
菜粕	2670	2660	-0.37%	2502	-158	1901
塑料	9750	9750	0.00%	9055	-695	1901
PP	10730	10730	0.00%	9888	-842	1901
PTA	7145	7190	0.63%	6900	-290	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3436	-504	1812
甲醇	3150	3160	0.32%	2999	-161	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。