

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年11月12日星期一

## 新世纪期货盘前交易提示 (2018-11-12)

## 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
JM1901	多	1300-1330	1250	1500	持有
sc1812	空	530-560	565	480-490	持有
Sr1901	空	5060-5100	5150	4600	持有
RU1901	空	11200-11500	11550	10000	持有
IF1811	多	3234-3264	3214	3416	持有
多 HC1905 空 HC1901	反套	HC1905-HC1901< -180	HC1905-HC19 01<-220	HC1905-HC19 01>-60	持有
CF1905	空	15500-15700	15900	14000	新开仓

股 指	IH	震荡偏强	IH: 从中长期看, 目前上证指数 PE 倒数与无风险利率的比值已经进入极有投资价值的区间, 长期投资价值极高, 估值底确立, 安全性高。政策面的估值提升逻辑较强。上周五外围科技股大涨但 A 股仍然经历了大幅的调整, 主要原因有两点, 一是市场本身的周期在时间和空间上面临一次回踩, 二是“一二五”目标引发市场对于银行股前景的担忧, 对民企放大额度的规定必然增加坏账率。目前看市场前半周可能需要用来消化新的利空因素与完成自身调整。 IF: 与 IH 相同, 前半周调整。 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, 本周再传利好, 证监会不再才用口头提醒等“窗口指导”方式, 严格慎用暂停账户交易等方式, 落实优化监管申明。“一二五”目标利好小盘股。
	IF	震荡偏强	
	IC	震荡偏强	
黑色 产 业	螺纹	高位回调	螺纹: 目前现货价格小幅回调, 沙钢出台建材下调 80 政策。供给方面, 螺纹周产量小幅减少 9.2 万吨, 限产因素, 高炉开工率高位小幅回落, 今年的开工率或高于去年同期。短期“进博会”结束, 需求方面或有所恢复。库存方面, 螺纹钢的社会库存减少 19.48 万吨, 总体上依旧处于低位。考虑到四季度需求淡季, 再者在高价位的情况下, 贸易商冬储意愿会非常差。上海螺纹钢现
	铁矿石	逢低做多	

	焦煤	逢低做多	货价格或跌至4300元/吨上下，贸易商才可能有冬储意愿，后期螺纹钢价格将有较大的向下调整空间。 铁矿：高品矿供给收缩，由于港口高品澳粉到港减少，库存持续下滑，需求维稳，钢厂备货依然高位，使得日疏港量依然在290以上的高位。山东地区个别钢厂高炉检修导致日耗下降，其余地区烧结用料总体稳中有升，钢厂采购积极性减弱，总库存创10月来低位，唐山和邯郸地区目前在等待限产政策落地，预计后期需求有所下降。华东地区高炉限产及北方各地区冬季限产陆续落实，高炉产能利用率或回落，将抑制高品矿价格的上涨，需求存在下降预期，短期看，高品铁矿价格或高位震荡运行。
	焦炭	震荡	煤焦：焦煤紧张情况仍未缓解，山西环保督查组回头看，届时产量可能受到影响。华东地区焦企开工回升，进入9月份以来华东地区开工呈现上升趋势，主要由于徐州地区焦钢企业全面复产，恢复炼焦煤使用量。后期受制于供暖季的影响，焦钢企业必然会相应的减产限产，届时炼焦煤需求量会相应减少，但临近年底，年前安全也是各大煤矿首要之重，会相应的控量保安全。焦煤港口库存快速回落，焦化厂和钢厂库存拐头回升，说明补库依旧较好，供需依旧紧平衡，但成材走弱，做多需谨慎，跌破及时止损。
	动力煤	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49570元/吨，跌70元。下游入市逢低买入需求略增，提振市场询价积极性，同时贸易交投热情也有所转暖，成交较昨日有明显改善。投资者倾向于在美国中期选举前保持谨慎，中美贸易协议前景的不确定性令市场担忧，建议暂时跟随观望。 铝：沪铝主力小幅反弹，国内多地现货铝价下跌。广东南储报13840-13940元/吨，下跌60元/吨。持货商出货较为积极，但下游企业接货意愿不高，市场成交一般。目前，铝价成本倒挂，但有色板块趋势较弱，建议观望。 镍：沪镍主力合约小幅下跌，国内多地现货镍价持平，金川公司板状金川镍出厂价报106500元/吨，与前一交易日价格持平。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。
有色	铜	震荡	粕：虽然美豆产量预估调降且低于此前市场预期，但出口调降幅度过大，导致期末结转库存快速攀升，已经明显高于此前市场预期，本次报告对大豆市场相对偏空。中美两国元首在本月20国集团峰会上的会晤，但中美贸易战不确定的因素依旧存在。国内非洲猪瘟频繁爆发，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，同时中国取消印度菜粕进口禁令，豆粕终端需求下降。不过，中长线走势主要取决于贸易战形势，11月底两国元首会面至关重要，一旦领导人会晤后达成一致结束贸易战，则国内豆粕还将继续下行，若没有达成一致解决贸易战问题则豆粕
	铝	震荡偏多	
	镍	偏强震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡	

	棉花	震荡偏弱	还将震荡攀升。 油脂：本次 USDA 报告对大豆市场相对偏空。中美两国元首重谈了贸易问题，不确定的因素依旧存在，最终要到月底 G20 峰会两国领导人会面之后才会明了。国内油脂供大于求，基本面偏弱，贸易战离有望得到解决还为时尚早，远期大豆供应或有明显缺口，12 月至 2 月份可能将较为紧张，那时又是需求旺季，再加上 12 月份后包装油春节前备货旺季也逐步启动，油厂仍有挺价心理，这将令油脂行情进一步下滑空间受限。
	玉米	震荡偏多	
能 源 化 工 品	原油	偏弱	原油：供应过剩忧虑持续升温，油价创 34 年来最长连跌。美国原油库存连续四周增长，产量增加到历史最高水；OPEC 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。总体而言，本周原油走势偏弱概率较大。
	PTA	偏空	PTA：受成本下跌影响震荡下滑，且下游需求存在转弱的趋势。供应端，本周存在福化和亚东装置检修计划，供应有所收紧。终端需求低迷、聚酯库存高引发市场担忧，聚酯库存承压导致工厂存在资金压力，短期来看，聚酯存在降负的可能。预计本周 PTA 维持弱势。
	沥青	偏弱	沥青：原油价格连续下跌给沥青带来极大的利空，1812 合约短暂反弹后重回跌势。基本上，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 元/吨，市场心态整体偏弱。预计本周现货价格将回落。PP：上周 PP 的库存也是下降的，基差如此强的情况下，临近交割月，高基差收敛，关注现货企业买盘面预售远期现货的囤货行为。11 月供需较 10 月供需平衡表的偏紧的，短期价格由于非标弱势，外盘回调使得顶部区间很难再创新高，产业利润表现不错，驱动不是很明显，甲醇的支撑偏弱，短期看震荡，中长期看震荡上行。
	橡胶	空	
	PVC	偏弱	
	LLDPE	震荡	
	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. 国家主席习近平在首届中国国际进口博览会开幕式发表主旨演讲时宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度。（来源：财联社）
- 3 证监会官网显示，为了更好发挥市场机制作用，提高资本市场质量，完善资本市场基础制度，优化交易监管，减少交易阻力，增强市场流动性，稳定市场预期，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展，证监会在深入调研和广泛听取相关方面意见建议的基础上，研究制定了《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》。（来源：万得咨询）
4. 美国民主党在当天举行的中期选举中夺回国会众议院控制权，共和党则进一步巩固了参议院多数党地位，美国国会将再度进入“分裂”时代。（来源：财联社）
5. 监管人士日前对中国证券报记者表示，“一二五”为方向性指标，重点在于对授信政策全面重检，对可能不利于服务民营企业的规定、条款进行修订或废止，一视同仁地对待国有企业、民营企业与外资企业。监管部门仍鼓励银行进行差异化发展，推动银行资产结构优化。“一二五”目标即在新增的公司类贷款中，大型银行对民企的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取 3 年以后，银行业对民企的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。（来源：万得咨询）

### 黑色产业链

- 1、北方地区临近供暖季，动力煤又到了需求旺季。近日出炉的神华 11 月长协价格再度上调 13-18 元/吨不等，使得市场对动力煤价格看涨声再起。不过分析人士认为，目前国内电厂库存普遍高企，加之下游需求弱于去年，煤价后期难有大幅上涨空间。（财联社）
- 2、【天然气基础设施密集投产 今冬缺气概率小】财联社 11 月 5 日讯，采暖季临近，天然气保供成为社会关注的焦点之一。今年以来，伴随多家油企加大天然气基础设施建设方面的投入，相关设施近期纷纷投产。业内人士判断，在各方努力下，今冬天然气供应出现缺口的可能性较小。“相较于天然气需求量的增幅，我国天然气基础设施建设相对滞后。但不是因为没有能力建设，而是此前天然气需求量较小，相应的基础设施也较少。”厦门大学能源经济研究中心主任林伯强表示。（上海证券报）
- 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5800m<sup>3</sup>、两座2680m<sup>3</sup>及一座480m<sup>3</sup>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、山东省经信委及环境保护厅联合发布《关于组织实施2018-2019年度重点行业秋冬季差异化错峰生产的通知》（下称《通知》），成为又一个公布秋冬季限产方案的省份。据上证报记者统计，此前，包括京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原、江苏、天津等多个地区先后发布了针对秋冬季差异化错峰生产发布相关文件，虽然相关要求和措辞较去年有所缓和，但钢铁限产总量将不低于去年。（我的钢铁网）
- 8、沙钢新增加停一个2500高炉，限产5800高炉，目前一天铁水量只有2万吨，整体日均铁水量减少60%，（正常日均铁水5万吨）复产时间等进博会结束后。永钢停产计划没有变动。（我的钢铁网）

### 化工产业链

- 1、全球供应增长，投资者市场担心石油增长减缓，美国原油连续十天下跌，为1984年以来最长的连续跌势，布伦特原油盘中跌破每桶70美元，WTI盘中跌破每桶60美元。（来源：卓创资讯）
- 2、美国对伊朗制裁导致对产量显著下降的担忧随着沙特、俄罗斯和美国页岩油的产量上升而减缓。这些国家的产量正升至历史最高水平，达到3300万桶每日。（来源：卓创资讯）
- 3、金融时报在周五报告，随着一份联邦政府与地区政府协议的达成，伊拉克将出产更多原油。目前市场正关注周末举行的OPEC峰会，届时可能讨论潜在的减产。虽然市场一度传闻沙特等国可能会再度减产来稳定油价，但目前尚未透露出实际的减产信息，因此其对油价的提振效果有限。（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BP110万吨装置处于停车阶段，恒力石化220万吨装置计划11月2日停车检修15天。本周PTA供应延续偏紧格局，预计PTA开工将下滑至67%-71%附近。目前PTA开工在73.2%附近。（来源：卓创资讯）
- 5、下游聚酯变化预期：昨日聚酯产销疲弱，涤纶长丝产销60%，涤纶短纤产销40%-70%，聚酯切片产销30%-50%。本周来看聚酯工厂陆续重启，包含安兴、恒鸣

等总计 30 万吨涤纶短纤重启；其他暂无装置重启及检修预期。综合来看，预计下周聚酯开工或回落至 86%附近。目前聚酯开工 87%附近。（来源：卓创资讯）

### 农产品产业链

1、巴西植物油行业协会 (ABIOVE) 发布的 11 月份供需报告显示，2019 年初收获的巴西大豆产量预计达到 1.195 亿吨，略低于 2018 年的创纪录产量 1.205 亿吨。2019 公历年巴西大豆出口量预计为 7390 万吨，低于 2018 年创纪录的 7900 万吨。大豆压榨量预计为 4320 万吨，略低于 2018 年的 4360 万吨。2019 年底巴西大豆期末库存预计为 136.5 万吨，高于 2018 年的 106.5 万吨。（来源：天下粮仓）

2、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比减少 94.3%，上周是减少 94.0%，两周前是减少 92.9%。截止到 2018 年 10 月 25 日，2018/19 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 40.7 万吨，远远低于去年同期的 1029.7 万吨。当周美国对中国（大陆地区）装运 13.61 万吨大豆，之前一周美国对中国装运 6.9 万吨大豆。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的 2018/19 年度大豆数量为 57.0 万吨，去年同期为 682.9 万吨。（来源：天下粮仓）

3、中国海关总署发布的统计数据显示，2018 年 10 月份中国大豆进口比上年同期增加近五分之一，因为买家担心贸易战造成 4 季度供应吃紧，因此加大进口巴西大豆。海关数据显示，10 月份中国进口大豆 692 万吨，比上年同期的 585 万吨增加 18%，不过比 9 月份的进口量 801 万吨减少 13.6%。（来源：天下粮仓）

4、美国农业部海外农业局发布的参赞报告称 2018/19 年度中国油籽产量预计为 5895 万吨，略高于 2017/18 年度的 5882 万吨。报告称，在中国政府的支持下，2018/19 年度中国大豆播种面积增至 840 万公顷，同比增加 60 万公顷。增幅主要集中在东北的辽吉黑蒙四省，原因在于大豆种植补贴提高。（来源：天下粮仓）

5、美国农业部最新预计中国在 2018 年 10 月到 2019 年 9 月份的年度里将进口 9000 万吨大豆，低于 10 月份预测的 9400 万吨，也低于 2017/18 年度的 9413 万吨。本月美国农业部还将 2018/19 年度中国大豆产量预测值调高了 100 万吨，从上月预测的 1500 万吨调高到 1600 万吨。此外，大豆期初库存也调高到了 2354 万吨，高于 10 月份预测的 2246 万吨。（来源：天下粮仓）

6、【供需报告】美豆收割面积 8830 万英亩（上月 8830，上年 8950），单产 52.1 蒲（预期 53，上月 53.1，上年 49.3），产量 46.00 亿蒲（预期 46.76，上月 46.90，上年 44.11），出口 19.00 亿蒲（上月 20.60，上年 21.29），压榨 20.80（上月 20.70，上年 20.55），期末 9.55 亿蒲（预期 8.98，上月 8.85，上年 4.38）。虽然美豆产量预估调降且低于此前市场预期，但出口调降幅度过大，导致期末结转库存快速攀升，已经明显高于此前市场预期，本次报告对大豆市场相对偏空。（来源：天下粮仓）

### 有色产业链

1、中国铝业股份有限公司总裁卢东亮表示，上月中国氧化铝的出口量大致与 9 月的规模一致。今年以来中国氧化铝出口量异常地高。上周公布的海关数据显示，9 月氧化铝较 8 月出口增加逾四倍，至逾 16.5 万吨。卢东亮称，目前的出货量“正常”。（来源：路透）

2、工信部、税务总局近日公告第二十一批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目

录》，本批次《目录》包括 294 款车型，其中乘用车 44 款（纯电动 32 款+插电式混合动力 12 款）；撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单（157 款）同期发布。（来源：工信部）

3、建祥鑫军民融合特种铝合金汽车轻量化项目动工在福州高新区南屿镇开工。项目主要生产新能源汽车配件。该项目分两期实施，明年底前项目一期将投产，二期计划明年下半年动工该项目。项目主要生产新能源汽车电池托盘、模组端板、货车大梁、轻量化车身等及其他新能源汽车配件。其中，一期用地 200 亩，投资 35 亿元，设计年产新能源汽车电池托盘 128 万件、电池端板 7500 万件。（来源：SMM）

4、福建将乐县环保局消息，三明市维德机械有限公司（“三明维德公司”）机械零部件生产项目进入环评公示，该新建项目位于将乐县经济开发区积善工业园区，主要以铝合金压铸零部件生产为主，设计年产量为 36 万件机械零部件，产品应用于汽车、通讯等领域。公告期为 2018 年 11 月 5 日-11 日。（来源：SMM）

## 三、 现货价格变动及主力合约期现差

	2018/11/12					
	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	4620	4580	-0.87%	3878	-702	1901
铁矿石	654	651	-0.50%	521	-130	1901
焦炭	2800	2800	0.00%	2306	-494	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1342.5	-318	1901
玻璃	1397	1397	0.00%	1256	-141	1901
动力煤	645	644	-0.16%	624.4	-20	1901
沪铜	49570	49620	0.10%	49060	-560	1812
沪铝	13820	13890	0.51%	13880	-10	1812
沪锌	22460	22420	-0.18%	21560	-860	1812
橡胶	10375	10375	0.00%	11165	790	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3474	-76	1901
豆油	5370	5370	0.00%	5428	58	1901
豆粕	3350	3350	0.00%	3137	-213	1901
棕榈油	4470	4470	0.00%	4340	-130	1901
玉米	1920	1920	0.00%	1916	-4	1901
白糖	5390	5380	-0.19%	5055	-325	1901
郑棉	15627	15606	-0.13%	14825	-781	1901
菜油	6400	6400	0.00%	6355	-45	1901
菜粕	2500	2500	0.00%	2325	-175	1901
塑料	9450	9450	0.00%	8960	-490	1901
PP	10730	10730	0.00%	9602	-1128	1901
PTA	6800	6805	0.07%	6486	-319	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3296	-644	1812
甲醇	2950	2950	0.00%	2851	-99	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。