

**新世纪期货盘前交易提示（2018-11-28）**
**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
Sr1901	空	5060-5100	5150	4600	持有
RU1901	空	11200-11500	11550	10000	持有
CF1905	空	15500-15700	15900	14000	持有
AL1901	多	13720-13800	13000	14500	持有
C1905	空	1940-1960	1975	1860	持有
BU1906	空	2700-2800	2820	2400	持有
IH1812	多	2400-2410	2370	2480	持有

股指	IH	震荡偏多	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。目前看 G20 中美贸易战可能有最新进展, 市场观望情绪较重, 技术面上 50 又回到 2400 点左右, 国家队可能进场维稳。 IF: 与 IH 相同, 关注蓝筹能否企稳。 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	
	IC	震荡	
黑色产业	螺纹	高位回调	螺纹: 目前现货价格下行趋势明显, 高位回落至 3820 元/吨, 回调幅度已经达到 880 元/吨。供给方面, 螺纹周产量小幅减少 4.39 万吨, 采暖季大多数未严格执行, 高炉开工率高于去年同期。需求方面有所回落, 钢材成交低迷。库存方面, 螺纹钢的社会库存减少 10.59 万吨, 厂库增加 7.06 万吨, 贸易商开始出货, 钢厂开始累库。考虑到四季度需求淡季, 贸易商冬储意愿会非常差。上海螺纹钢现货价格目前已经跌至去年贸易商冬储价附近, 目前基差 241 元/吨, 现货利润已经低于盘面利润, 考虑到全球经济下行, 氛围偏空, 螺纹钢很难有较大的反弹空间。 铁矿: 供给方面, 澳洲矿到港量小幅回升, 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, 重污染
	铁矿石	偏弱	
	焦煤	震荡	

	焦炭	偏弱	天气持续，未来检修增加，将抑制高品矿价格的上涨。日均疏港总量 278，华东地区部分港口或因交通管制或因皮带机检修影响，日均疏港量环比下降 9.5 万吨，库存则增加 32 万吨，但因到港船舶较少，目前在港船舶数量仅 9 条，处在该地区低位水平。全国 45 个港口铁矿石库存为 14314.08，环比上周增 41.07。短期需求走弱，库存增加，铁矿有回落空间。 煤焦：焦企开始第二轮降价，徐州受环保突击检查限产 50%。焦煤矿山紧张情况仍未缓解，山西环保督查组回头看，产量可能受到影响。环保影响焦企开工有所下滑，影响炼焦煤使用量。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，保守的投资者依然可以考虑多焦煤空成材。
	动力煤	震荡	
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约小幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 49400 元/吨，跌 130 元。持货商挺价意愿依旧较强，商家询价积极，下游逢低补货，成交氛围尚好。关注月底中美领导人会面结果。铜价以结构震荡为主，建议暂时跟随观望。 铝：沪铝主力小幅下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 13680-13780 元/吨，下跌 80 元/吨。持货商出货积极，但下游企业接货意愿不明显，市场成交一般。目前，铝价成本倒挂，根据策略提示持有目前多单头寸。 镍：沪镍主力合约小幅下跌，国内多地现货镍价持平。今日金川公司板状金川镍出厂价报 99500 元/吨，与前一交易日价格持平。持货商低价惜售，但下游观望情绪较浓，贸易商接货意愿不强，仅少量成交。受宏观利空打压，近期镍价继续走弱。沪镍跌破前期震荡区间，建议暂时观望。
	铝	震荡偏多	
	镍	偏强震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	粕：南美大豆产量前景明朗，如果天气良好，12 月份巴西可能已经完成收获 1% 的大豆，12 月末可以开始装运，即使贸易战未能谈好，远期大豆供应缺口仍将明显小于预期。目前国内进口大豆库存较往年处于高位，短期供应暂不缺。水产养殖转入淡季，非洲猪瘟也在频繁爆发，养殖企业出栏意愿积极而补栏比较谨慎，市场生猪养殖量下降，同时蛋白饲料新标准也会减少豆粕用量，另外中国取消印度菜粕进口禁令，豆粕终端需求下降，导致豆粕库存增加。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还将震荡攀升。 油脂：榨利不佳促使南美油厂纷纷转售库存大豆，导致 11 月巴西大豆对华装运高于预期，这将令国内远期大豆供应缺口低于预期。马来西亚和印尼虽然进入季节性减产周期，但是同样也是消费淡季，加上印度短期内不可能降低进口关税，且原油持续下跌也导致棕榈油制生物柴油利润明显下降。目前豆油库存仍处高位，油
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	

			<p>厂提货速度依旧不快，从而使得豆油库存下降速度也较为缓慢，油脂整体供大于求格局未改。但目前市场仍是中美贸易战作为主导，11月底两国领导人会晤结果十分重要，如果会晤结果顺利，贸易战结束，则油脂还会下行，如果会晤结果不好，贸易战继续，随着12月份后包装油春节前备货旺季也逐步启动，则油脂行情有望回升。</p>
能源 化工 品	原油	偏弱	<p>原油：目前关注焦点在12月6日即将召开的OPEC政策会议，能否实施140万桶/日甚至更多的减产方案成为关键，短期原油小幅波动。但面对美国方面压力，沙特减产面临较大阻力，此外，俄罗斯对于减产的模糊态度同样不利于减产的推进。原油供应过剩矛盾较为突出，各大产油国产量增长超预期，且原油需求前景不乐观，美原油库存持续累积，若OPEC减产不及预期，原油势必继续回落。走势上看，原油反弹力度极弱，尚无见底迹象，投资者仍宜偏空操作。</p> <p>PTA：PTA已经跌至上半年震荡区间上沿，多头反攻意愿较强，空头主动获利了结，且原油暂时止跌也为其带来喘息之机。前期PTA自身供应压力不大，连续五周处于温和去库存的态势，但本周起装置复产较多，开工率重新回升至75%。需求端，由于成本端塌陷加重场内观望情绪，特别是部分品种成品库存偏高，导致聚酯工厂买盘积极性受到抑制。基本面看利好仍十分有限，短期有望震荡反复，建议暂且观望。</p> <p>沥青：上游原油反弹力度较弱，沥青市场看空氛围仍浓厚，中石化价格不断下调，市场价格缺乏有力支撑，跌势仍将延续。贸易商及下游用户拿货谨慎，沥青炼厂库存持续累积，需求较弱。现货方面，东北沥青南下加大南方地区市场压力，导致中石化部分炼厂优惠幅度继续提高，预计本周炼厂沥青价格跟跌为主。临近交割，预计高基差以现货大幅回落修复。操作上建议1906合约空单继续持有。</p> <p>LLDPE：基本面在逐渐转弱，进口窗口持续打开，进口量预期增加，非标偏弱下相对价格中性偏高，生产利润高位下绝对价格中性，短期偏弱整理。塑料的高位库存持续下降，尤其是线性库存压力已经不大。价差方面仍然是非标偏弱，油价大跌，油制利润有所修复，农膜需求走弱，亦使得塑料难涨供需双增的格局下，进口增量预期，乙烯单体的稍有上调，远月预期依然是差的，后续LLDPE以震荡下行为主。</p> <p>PP：原油大跌和甲醇的支撑偏弱，汽车销量持续下滑，宏观需求偏差，当前主要矛盾在于供需转弱，中上游持续累库，宏观弱，上游成本坍塌。绝对价格已经偏低，相对价格中性，短期偏弱，中长期偏多。</p>
	PTA	偏空	
	沥青	偏弱	
	橡胶	空	
	PVC	偏弱	
	LLDPE	震荡	
	PP	偏弱	

## 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. 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）
3. 11 月 14 日上午，上交所发行上市部总经理魏刚公开表示，科创板争取 2019 年上半年“见到成效”。另有媒体称，本月底下月初将会推出设立科创板的征求意见稿，最快明年一季度首批企业可在科创板挂牌。目前，上交所正在为科创板“招兵买马”，而一些上海科创企业也积极备战。（来源：万得咨询）
4. 香港万得通讯社综合报道，在证监会发布“史上最严”停复牌制度之后，两大交易所快速跟进。11 月 21 日晚，沪深两大交易所同时发布停复牌业务指引征求意见稿，从减少停牌事由、压缩停牌期限、强化信息披露、完善停复牌监管等方面，对上市公司停复牌业务予以重点规范。（来源：万得咨询）
5. 目前，部分银行按揭贷款利率高位回调，也有银行首套房贷款平均利率较上月持平，但放款速度有所加快。多位专家表示，年关将近，银行房贷额度较为充足是利率下行的主要原因。政策框架内，房贷市场的治理趋严并未改变，短期内大幅下调首套房贷利率的可能性较小，楼市调控料继续保持稳定。（来源：万得咨询）
6. 截至 11 月 24 日，各地政府纾困专项基金规模已近 1700 亿，券商、基金、保险相关产品规模分别达 600 亿元、700 亿元、800 亿元，另外已有近 40 亿元的纾困专项债已完成发行。按此计算，目前纾困资金总规模已近 4000 亿。地方纾困基金：规模已近 1700 亿本周以来，包括北京、广东深圳、四川成都相继宣布设立纾困基金，涉及规模 570 亿元。（来源：万得咨询）
7. 证监会 11 月 23 日晚发布关于认真学习贯彻《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定》的通知，通知要求，有回购股份意愿的上市公司，要全面梳理公司章程及内部管理制度中与股份回购相关的内容，明确规定可由董事会决定实施的回购情形，完善回购股份的持有、转让和注销等有关机制，健全回购股份的内幕信息管理等相关制度。随后，上交所发布《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则（征求意见稿）》。《回购细则》明确，上市公司为维护公司价值及股东权益所必需进行的股份回购，在持有半年并履行必要的决策程序后，可通过集中竞价交易方式卖出。这一安排，主要是为上市公司平衡好股份回购和日常经营的资金需求，提供更为灵活的市场化手段。
8. 11 月 26 日，南方科技大学已停薪留职的副教授贺建奎操刀的“世界首例基因编辑婴儿在中国诞生”的消息刷了屏。在深圳和美妇儿科医院向媒体否认与贺建奎有过合作之后，事情又有了反转。澎湃新闻晚间报道称，基因编辑婴儿已获临床试验注册号，该项目的经费或物资来自深圳市科技创新委员会下的科技创新自由探索项目。根据注册信息，项目申请人为覃金洲，研究负责人为贺建奎，申请人所在单位为南方科技大学，批准该研究的伦理委员会为深圳和美妇儿科医院伦理委员会，



该项目的试验主办单位（项目批准或申办者）为南方科技大学和深圳和美妇儿科医院。当天晚间，国家卫健委表态：立即要求广东省卫生健康委认真调查核实，本着对人民健康高度负责和科学原则，依法依规处理，并及时向社会公开结果。

#### 黑色产业链

1、11月24日，江苏徐州受突击环保检查影响，焦企即日起限产50%，或致使徐州及周边地区焦炭供给偏紧，对局部地区钢价形成支撑。受预计11月23日至26日京津冀及周边地区将出现一次区域性重污染天气过程影响，共计28个城市发布空气重污染橙色预警，结合今冬或为暖冬空气扩散条件不利，环保限产或阶段性趋严，或放缓钢价下行趋势。（财联社）

2、【溢价率下行 房企拿地不再“有钱任性”】财联社11月26日讯，记者25日从中原地产研究中心获悉，截至11月22日，土地市场逐渐平稳，大部分热点城市土地出让的溢价率均保持低位，基本在10%左右，明显低于2015年至2017年平均30%的溢价率。中原地产首席分析师张大伟认为，随着楼市降温持续，一二线城市土地市场量价涨幅持续放缓，住宅土地流标情况增多，房企拿地将更加谨慎。（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）

### 化工产业链

1、投资者预期上周美国原油库存可能录得 10 周来的首次下滑，不过考虑到上周美国原油产量触及 1170 万桶/日的纪录新高，沙特 11 月产量也触及近 1130 万桶/日的纪录新高，这些均加重了市场对供应过剩问题的忧虑，周二油价盘中由涨转跌，小幅收跌。

2、原油市场的关注焦点目前集中在 12 月 6 日即将召开的 OPEC 政策会议，能否实施 140 万桶/日甚至更多的减产方案成为关键，加之美元指数走高继续拖累，投资者谨慎待市。

3、路透社报道说，法国兴业银行预计 2018 年和 2019 年布伦特原油均价每桶 73 美元，预计 2018 年和 2019 年 WTI 原油均价每桶 66 美元。兴业银行认为，从近月价格和远期价格曲线对比，布伦特原油和 WTI 原油价格均适度看涨。预计沙特阿拉伯和欧佩克在即将召开的能源部长会议上将把原油日产量降低 100 万桶或者更多。兴业银行预测全球石油需求仍然稳定，预计 2018 年全球石油日均需求料增长 130 万桶，预计 2019 年日均需求增长 140 万桶。

4、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置检修与重启并存，福化工贸 450 万吨装置计划月底重启，负荷五成；亚东石化 70 万吨装置计划 11 月 24 日重启；珠海 BP 110 万吨装置计划近期重启；逸盛大化 225 万吨装置计划 11 月 28 日停车检修 2 个月，目前负荷 5 成。预计本周 PTA 开工将稳中提升至 75%附近。本周二 PTA 开工已经回升至 75.23%。（来源：卓创资讯）

5、下游聚酯变化预期：本周来看聚酯工厂负荷相对稳定，远纺累计 60 万吨聚合装置计划本周重启，荣盛减产的 10 万吨装置计划 11 月 23 日重启，综合来看，预计本周聚酯开工稳中提升至 85%-86%附近。但经过上周初聚酯下游备货集中爆发，导致场内对聚酯需求再度陷入阶段性观望。目前聚酯开工 85.5%，江浙织机综合开机率 69%。（来源：卓创资讯）

### 农产品产业链

1、据农业咨询机构 Agroconsult 公司称，巴西农作物生长开端达到最佳水平，2018/19 年度巴西大豆产量最高可能达到 1.29 亿吨，具体取决于未来天气以及生产资料使用情况。Agroconsult 的新豆产量预测区间位于 1.23 亿吨到 1.29 亿吨，相比之下，2017/18 年度巴西大豆产量达到创纪录的 1.20 亿吨。截至 11 月中旬，巴西大豆播种工作已经完成 73%，高于上年同期的 57%。Agroconsult 报告称，2018 年巴西大豆出口量预计达到创纪录的 8210 万吨，远远高于 2017 年的 6850 万吨。2019 年巴西大豆出口量可能达到 7320 万吨。（来源：天下粮仓）

2、在最近的一份报告中，Jeffrey Gurrie 等高盛分析师预计，本周的 G20 会议可能成为大宗商品反弹的催化剂，在农产品方面，高盛建议做多芝加哥大豆，并做空玉米。该投行认为，即将到来的 G20 峰会对美国粮食价格的影响可能和夏季的气候一样重要，而结果可能会比目前市场反映的价格更乐观些。（来源：天下粮仓）

3、阿根廷大豆行业协会（ACSOJA）主席路易斯·祖比扎雷塔上周表示，推动阿根廷豆粕进入中国市场的谈判进展比预期要慢，主要因为批准程序的原因，例如中国要求对阿根廷大豆压榨厂进行检查。（来源：天下粮仓）

4、美国总统唐纳德·特朗普表示，他可能会推进对 2000 亿美元中国商品上调关税

的计划，并表示如果与中国领导人习近平的谈判没有促成贸易协议，则他还将对来自中国的所有剩余进口产品征收关税。特朗普说，税率要么是 10%，也可能是 25%。  
(来源：天下粮仓)

5、1、农业咨询机构 AgRural 称，巴西主要大豆生产州马托格罗索州大豆农户料在 12 月底之前开始收割，因播种进度为史上最快。因天气条件极佳和季度初期开局极好，马托格罗索州已大体完成播种。巴西 2018/19 年度大豆播种达到 89%，种植面积为 3,580 万公顷，史上均值为 78%。(来源：天下粮仓)

#### 有色产业链

1、澳大利亚反倾销委员会 (ADC) 于当地时间 11 月 22 日发布对华铝轮毂撤销复审终裁裁决，宣布终止适用针对中国进口的铝轮毂的反倾销和反补贴措施。2017 年中国出口至澳大利亚铝轮毂合计 0.47 万吨，占出口总量的 0.5%。(来源：SMM)

2、11 月 26 日，SMM 统计国内电解铝社会库存(含 SHFE 仓单)：上海地区 34.0 万吨，无锡地区 60.1 万吨，南海地区 18.9 万吨，杭州地区 9.9 万吨，巩义地区 8.0 万吨，天津地区 5.4 万吨，临沂地区 2.4 万吨，重庆地区 2.4 万吨，消费地铝锭库存合计 141.1 万吨，环比上周四减少 1.3 万吨。(来源：SMM)

3、在 23 日的中国(江苏)新能源汽车产业发展峰会上，江苏省新能源汽车推广应用协调小组办公室董晓佳表示，2018 年到 2020 年，江苏将推广 15 万辆新能源汽车，省内新上路网约车基本以新能源车为主。(来源：新华社)

4、据海关数据显示，2018 年 10 月中国出口氧化铝 460072 吨，出口总额 163040 万元人民币，平均单吨氧化铝金额 3543.8 元，2018 年 1-10 月中国累计出口氧化铝 99.9 万吨。10 月进口氧化铝 5 万吨，2018 年 1-10 月中国累计进口氧化铝 45.5 万吨，前 10 月净出口 54.4 万吨。(来源：海关)

### 三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/11/28						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3840	3820	-0.52%	3578	-242	1901
铁矿石	624	590	-5.40%	469	-121	1901
焦炭	2700	2700	0.00%	2102	-598	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1314	-346	1901
玻璃	1429	1429	0.00%	1303	-126	1901
动力煤	631	632	0.16%	603.6	-28	1901
沪铜	49530	49400	-0.26%	48960	-440	1812
沪铝	13740	13710	-0.22%	13680	-30	1812
沪锌	21860	21400	-2.10%	20550	-850	1812
橡胶	10300	10200	-0.97%	10785	585	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3306	-244	1901
豆油	5310	5310	0.00%	5390	80	1901
豆粕	3280	3250	-0.91%	3049	-201	1901
棕榈油	4200	4200	0.00%	4138	-62	1901
玉米	1980	1980	0.00%	1914	-66	1901
白糖	5320	5320	0.00%	4948	-372	1901
郑棉	15487	15432	-0.36%	14475	-957	1901
菜油	6290	6290	0.00%	6384	94	1901
菜粕	2350	2320	-1.28%	2197	-123	1901
塑料	9350	9350	0.00%	8550	-800	1901
PP	9130	9130	0.00%	8457	-673	1901
PTA	6130	6165	0.57%	5978	-187	1901
沥青	3640	3640	0.00%	3032	-608	1812
甲醇	2380	2390	0.42%	2421	31	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。