

**新世纪期货盘前交易提示（2018-12-20）**
**一、重点推荐品种操作策略**
**重点推荐品种交易策略参考**

品种	方向	入场	止损	止盈	状态
CF1905	空	15500-15700	15900	14000	持有
AL1901	多	13720-13800	13000	14500	持有
C1905	空	1940-1960	1975	1800	持有
焦炭 1905	空	1980-2060	2120	1700	持有
BU1906	空	2630-2750	2800	2100	持有
TA1905	空	6000-6250	6300	5500	持有
MA1905	空	2400-2500	2520	2000	持有
PVC1905	多	6400-6550	6350	7000	开仓

**二、市场点评**

股指	IH	震荡偏空	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。近期可以看到汤臣倍健、新北洋等一批机构重仓股开始闪崩，前期机构保业绩观点得到印证，目前高位机构票必须回避，静待四季度业绩披露后，恐慌情绪释放完成，整体大盘风险才能完全释放，短期主要围绕关键点位与国家队仓位进行博弈。 IF：与 IH 相同，主要以震荡博弈为主大机会还需等待。 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。IC 短期无合适题材上攻，暂时回避。
	IF	震荡偏空	
	IC	震荡偏空	
黑色产业	螺纹	反弹	螺纹钢：河北钢厂冬储政策出台，暂定 3700。近期环保加码，检修也增多，部分钢厂处于亏损边缘，钢厂宁愿选择检修也不生产，再加上中央经济工作会议，如果能释放有利于市场企稳的利好消息，短期钢价可期。供给方面，螺纹周产量小幅减少 5.54 万吨，本周社库和厂库开始累积，后期库存或低位回升。伴随着终端需求明显下滑，下游采购以刚需为主，整体成交稍微放缓，对后市悲观的心理预期仍然
	铁矿石	反弹	



	焦煤	反弹抛空	主导着钢价的下行走势。整体来看，目前螺纹钢社会库存低、钢厂限产以及检修增多刺激钢价反弹，但后期基于未来需求转差，反弹空间也较为有限。
	焦炭	反弹抛空	铁矿：澳洲发货量有所减少，但是巴西发货量明显回升，整体发货量较上周有所增加。受采暖季限产影响，邯邢、河南钢厂检修增加；内陆检修 12 月检修限产也有增多。最近钢厂利润大幅减少迫使钢厂压低原材料采购价格，钢厂主动降低采购数量，增加采购频率，以此来降低采购成本风险。铁矿现货市场情绪一般。伴随价格急跌的阶段性和持续的反弹，铁矿后期主要还是跟随成材走势，若钢材反弹乏力，铁矿也难独善其身。
	动力煤	震荡	焦炭：江苏徐州地区焦企仍在严格限产中，焦炭产量低，焦炭多不报价。近期多地焦企焦炭价格提涨 100 元/吨，下游钢厂对此抵触情绪较大，焦钢博弈仍在进行中。山西部分焦企受近期雨雪天气影响，发运稍有受限，另外有部分焦企持惜售情绪，低价出货意愿较低。钢厂库存相对稳定，多处于中位，在钢材形势不明朗，自身盈利不佳的情况下，对焦炭价格上涨有较强的抵触情绪。
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约大幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 48330 元/吨，跌 740 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。目前由于缺乏关键性因素，在下游需求偏弱的情况下，供给端主动收缩，预计沪铜仍将维持震荡。
	铝	反弹	铝：沪铝主力下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 13700-13810 元/吨，下跌 50 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	震荡	镍：沪镍主力合约大幅下跌，国内多地现货镍价下跌。今日金川公司板状金川镍出厂价报 94500 元/吨，与前一交易日价格下跌 1000 元。
	锌	反弹	金川镍升水小幅上升，贸易商询价积极性下降，下游多维持看跌，交易偏淡。沪镍近期震荡偏弱。
农产品	大豆	震荡偏弱	粕：美豆数据均未调整，阿根廷大豆产量未调整，而巴西大豆产量调升幅度略高于预期，本次报告呈中性略偏空。巴西大豆长势良好，丰产在望。中国首次大量采购美国大豆，据悉此次采购美豆主要用于储备而非压榨，但对华销售数量低于市场预期水平，在中美双方推进贸易磋商进程背景下，中国买豆行为料暂未结束。国内豆粕库存处在高位，冬季水产养殖业已退出市场，非洲猪瘟疫情也持续蔓延，短时间内非洲猪瘟很难根除，养殖户补栏积极性受抑，下游消耗迟缓，国内市场还将继续消化利空消息，预计豆粕或将震荡偏弱运行。
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	油脂：巴西大豆产量调升幅度略高于预期，USDA 报告呈中性略偏空，南美大豆丰产在望。马来和印尼虽然进入季节性减产周期，但同样也是消费淡季，加上印度短期内不可能降低进口关税，且原油下跌也导致棕油制生物柴油利润明显下降。目前国内进口大豆短期供应暂不缺，“元旦、春节”将至，市场双节前包装油备货现象显现，豆油低位迎来承接需求，豆油库存已经下降至 169 万吨附近。加上目前大
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	



能源化工品	玉米	震荡偏空	豆盘面榨利亏损，油厂挺价意愿增强。不过巴西大豆丰产上市在即，中国重返美豆购买方序列，后期原料供应缺口担忧有所缓解，而国内油脂供过于求压力犹在，这将限制油脂反弹空间，短线或将继续跟盘窄幅震荡。
	原油	偏空	原油：隔夜美联储如期加息，美股再次暴跌，原油盘中涨幅收窄。本月初 OPEC+达成日均将减产原油 120 万桶的协议，但在切实落实减产行动之前，投资者对 OPEC+的减产协议已经不再有信心，相反，更多数据则表明，美俄原油产量仍在继续增长，原油市场供需失衡的局面有望继续恶化。后市关注减产执行情况、美原油库存情况。盘面上看，原油破位下行，跌势或将延续。 PTA：国际油价破位下行，PTA 将受拖累。PTA 自身供应压力不大，处于温和去库存的态势，库存水平偏低，但本月装置复产较多，开工率重新回升至 75%。需求端，下游聚酯停工企业暂未落实检修，市场对需求减弱预期有所缓和。但中期需求淡季 PTA 存累库预期，PTA 反弹高度有限。预计近期 PTA 震荡回落。
	PTA	偏空	
	乙二醇	震荡	乙二醇：目前乙二醇成本端支撑有限，供需端较弱，尤其是后市新增产能投放预期将形成中长期压制。油价跌势未止，乙二醇将受影响，操作上顺势抛空为主。 沥青：国际油价同比去年下滑 10 美金/桶的同时，沥青价格却仍高于去年同期。由于目前沥青价格仍然偏高，冬储需求可能短时无法释放。山东炼厂开工依旧维持中位偏低水平，稳定生产的炼厂相对较少，但沥青刚性需求基本结束，导致炼厂库存处于累库状态。因担心供应过剩及需求增长减缓，原油价格的大幅走低，将很大程度上加大沥青市场的看空心态，中下游拿货积极性将继续走低。沥青价格继续下跌的可能性较大。
	沥青	偏空	
	橡胶	空	PVC：供需方面，PVC 库存继续下降，预期累库将延后，12 月检修环比减少，下游的需求预期和现实仍在走弱，整体供需转弱。价格方面美金价格小涨，出口东南亚打开，出口印度窗口 6500 元/吨，生产利润有所改善，当前中性偏高。价差方面，远月预期较弱，05 基差走强，同时 05 合约面临季节性累库预期，需要关注的是今年中下游补库不及往年，谨慎春节后累库造成的跌幅，关键在于 05 新投产落实较少，已经贴水较多，盘面操作上建议逢低做多，风险在于宏观需求。
	PVC	偏多	
	LLDPE	震荡	LLDPE：短期油价有支撑，但是中下游补库结束，基本面在逐渐转弱，进口窗口部分打开，非标弱势相对改善，相对价格中性，生产利润高位下绝对价格中性，非标偏弱状况改善，相对价格中性，生产利润高位下绝对价格不低，塑料的高位库存持续下降，尤其是线性库存压力已经不大，但库存基数不小。逢高空，风险在于原油。 PP：基差交割月快速收敛，原油走弱和甲醇的支撑偏弱，上游成本坍塌。绝对价格已经偏低，宏观环境稍有转暖，贸易战缓和出口订单有望增加，经过前两周中下游补库，石化库存 65 万吨左右中性偏低水平，仓单为 0，拉丝量不多，比价方面丙烯和粉料较弱，共聚走强，
	PP	反弹空	





HDPE 注塑也有反弹趋势，相对价格不低，05 仍可反弹空，01 走交割月盘面贴水不好空，建议观望。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、为加大对小微企业、民营企业的金融支持力度，央行发布消息称，决定创设定向中期借贷便利（TMLF），根据金融机构对小微企业、民营企业贷款增长情况，向其提供长期稳定资金来源。定向中期借贷便利资金可使用三年，操作利率比中期借贷便利（MLF）利率优惠 15 个基点，目前为 3.15%。同时，根据中小金融机构使用再贷款和再贴现支持小微企业、民营企业的情况，央行决定再增加再贷款和再贴现额度 1000 亿元。央行解读 TMLF：操作期限一年，能够为大型银行提供较为稳定长期资金来源。（来源：wind）
- 2、机构解读 TMLF，海通姜超：央行创设 TMLF，引导中长期利率下行；华泰宏观李超：TMLF 相当于定向降息；联讯证券李奇霖、钟林楠：降准的预期与可能性降低；华泰固收：央行保持流动性合理充裕的决心没有变化；中信固收：定向降息来临打开长端利率空间；中金固收：仍会通过降准等工具来置换 MLF；东方固收：总体易松难紧，但非大水漫灌。（来源：wind）
- 3、商务部：12 月 19 日，中美举行经贸问题副部级通话，就双方关心的问题进行沟通。（来源：wind）
- 4、21 世纪经济报道：财税部门已在就个税专项附加扣除操作进行内部培训，从培训材料看，部分专项附加扣除的标准相较征求意见稿有所提高。比如住房租金的扣除标准中，前两类主要城市标准，从原来的 1200 元/月和 1000 元/月，分别提高到 1500 元/月和 1100 元/月。（来源：wind）
- 5、财政部：江西省 12 月 25 日起实施境外旅客购物离境退税政策。（来源：wind）
- 6、发改委批复上海、杭州两地轨道交通规划，两地新增的投资项目金额预计将会超过 3500 亿元。自今年 6 月城市轨道交通批复重启以来，发改委已经陆续批复包括长春、苏州、重庆、济南、杭州、上海在内 6 个城市的规划交通规划和相关调整规划。（来源：wind）

#### 黑色产业链

- 1、据财新报道，中国铁路总公司人士透露，明年北煤南运、北煤东调的运输压力会非常大。预计 2018 年国家铁路货运量完成 31.98 亿吨，2019 年国家铁路货运量将比今年增加 2.5 亿吨，达到 34.48 亿吨，创历史最高。其中，煤炭运输量预计将达 18.1 亿吨，占货运总量的比重超 52%。（财联社）
- 2、Mysteel:江苏徐州地区受冬季雾霾天气影响，进入红色预警管控阶段，部分焦化企业进入保温阶段，停止出焦；还有部分焦企生产负荷降至 30%以下，详情请继续关注 Mysteel 煤焦。（我的钢铁网）
- 3、【中汽协副秘书长师建华：今年新能源汽车可实现销量超 100 万辆目标】财联社 12 月 6 日讯，中国汽车工业协会副秘书长师建华在正在举行的 APEC 起点新能源年会上表示，受经济增速放缓、购买力下降等因素影响，2018 年中国汽车全年销量负增长几成定局，预计 2019 年汽车整体销量增速为零。但新能源汽车持续增长，明后年都



会成为中国汽车增长的动力。预计今年年底，可销售 118 万辆新能源汽车，到 2020 年可完成 200 万辆的新能源汽车销售目标。（证券时报）

4、【中煤集团与 7 家重点用户签署五年煤炭供需中长期战略协议】财联社 12 月 10 日讯，12 月 3 日，中煤集团与浙能集团、粤电集团、江苏国信集团、利港电力、鄂州发电、深圳能源和绿地能源等 7 家重点用户签署了五年中长期煤炭供需战略合作协议。此次签约是中煤集团继与六家电力央企签订五年中长期协议后，在秦皇岛“2019 年度全国煤炭交易会”召开前，再次与 7 家重点用户签订中长期战略协议。根据协议内容，中煤集团将在 2019-2023 年间，向上述 7 家重点用户供应煤炭 1.8 亿吨。其中下水长协基价按照 535 元/吨为基准，按月调整。（财联社）

5、【PPP 条例有望年底前发布 支撑基建投资回升】财联社 12 月 10 讯，从权威人士处获悉，《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例》（简称“PPP 条例”）将于年底前发布。专家认为，出台 PPP 条例等措施将进一步完善 PPP 政策体系，助力 PPP 项目提质增效，促进基建回升。未来 PPP 项目入库有望进一步规范，落地速度将加快，并聚焦民生、生态环保等补短板工程。（中国证券报）

6、港口现货：全国主港铁矿累计成交 65.80 万吨，环比下降 24.97%；上周平均每日成交 93.66 万吨，上月平均每日成交 78.08 万吨。远期现货：远期现货累计成交 25 万吨，环比上涨 38.89%，上周平均每日成交 25.9 万吨，上月平均每日成交 13.31 万吨。（我的钢铁网）

7、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）

8、【今年河北省 30 处煤矿产能退出 化解煤炭过剩产能 1401 万吨】财联社 12 月 13 日讯，日前，河北省钢铁煤炭火电行业化解过剩产能工作领导小组办公室发布公告称，2018 年化解煤炭行业过剩产能退出的开滦集团林南仓矿业分公司等 30 处煤矿（产能 1401 万吨/年）已符合产能退出条件，验收合格。今后三年，河北省仍将继续坚定不移地推进去产能，实施“432511”工程，即压减退出钢铁产能 4000 万吨、煤炭 3000 万吨、平板玻璃 2300 万重量箱、水泥 500 万吨、焦炭 1000 万吨、火电 150 万千瓦。（河北日报）

### 化工产业链

1、昨日沙特石油部长公开表示，明年 1 月 OPEC+ 将落实减产政策，沙特将减产 40 万桶/天作为表率。此外，明年 4 月份产油国将继续讨论产出政策，但法利赫认为届时将继续延长期限。在油价接连大跌之后，沙特方面对油市的预期管理起到了积极效果，在此提振下，日内油价快速冲高，WTI 一度涨超 4%。

2、沙特此时进行延长减产的表态，与其 2019 年财政预算方案不谋而合。近日沙特通过了史上最大规模财政支出预算案，这一预算则基于 80 美元的油价水平。沙特政府预计明年油价大涨，与以往在预算时对油价保守预估形成鲜明对比，这份预算透露出沙特对于明年油价看涨的乐观情绪，进而将会更加努力推动减产来支撑油价。

3、昨日 EIA 报告整体表现中性，虽然原油库存降幅不及预期，但已连续 3 周减少，盘中油价继续扩大涨势。不过，消息称利比亚沙拉拉油田将重启，原油短线下挫回吐



部分涨幅。随后，美联储宣布继续加息，但在金融市场动荡和全球经济增长放缓的背景下，预计明年加息次数将减少，政策的紧缩周期正接近尾声。尾盘油价出现较大波动，但整体守住日内涨幅。

（来源：卓创资讯）

4、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置开工相对稳定，仪征化纤 65 万吨装置仍处于停车阶段，推迟至 12 月末重启；逸盛大化 225 万吨装置处于停车阶段，计划 1 月份重启。预计本周 PTA 开工将稳定在 76% 附近，不排除存在意外检修停车的可能。（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稳中下滑，常州华润聚酯瓶片计划本周检修，宁波大沃存在减产预期，华成计划本周停车检修。综合来看，因利润影响导致聚酯工厂陆续公布检修计划，预计本周聚酯开工将下滑至 85% 附近。（来源：卓创资讯）

### 农产品产业链

1、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，在棕榈油的带领下，近几个月主要植物油价格跌至多年来的最低水平，这是因为 2017/18 年度（10 月到次年 9 月）产量过剩异常严重。截至 9 月底，全球 17 种油脂库存比上年同期增加 330 万吨，库存/用量比从上年同期的 12.7% 增至 13.8%。2018 年 12 月底库存可能进一步增至创纪录的 3310 万吨。（来源：cofeed）

2、据分析机构 UkrAgroConsult 公司称，2018/19 年度前两个月乌克兰棕榈油进口量为 4.56 万吨，比上年同期减少 7%，相比之下，上年同期的进口量曾创下七年最高 4.91 万吨。2018 年 10 月份乌克兰棕榈油进口量为 2.25 万吨，比上月减少 2.6%，不过比上年同期增加 47%。不过棕榈油进口一直超过三年平均水平 1.8 万吨。（来源：cofeed）

3、上周发布的报告显示，上周中国已经订购了 150 多万吨美国大豆。这些订单也是中国履行贸易战休战协议的最新迹象。本月初中美两国元首在阿根廷举行的 20 国领导人峰会上会面，就贸易战休战达成为期 90 天的协议。美国方面称中国同意立即大量买入包括美国大豆在内的农产品。美国方面同意将原计划 1 月 1 日提高中国商品关税的时间推迟到 3 月 2 日。（来源：cofeed）

4、据巴西咨询机构 Safras 公司称，截至 12 月 14 日，巴西大豆播种工作已经完成 98.8%。Safras 上周预计 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.222 亿吨，高于早先预测的 1.21 亿吨。（来源：cofeed）

5、美国农业部发布的 12 月份全球农业产量报告显示，2018/19 年度印尼棕榈油产量预计达到 4150 万吨，比上月预测值高出 100 万吨，比上年增加 200 万吨。（来源：cofeed）

### 有色产业链

1、河南铝杆加工厂向 SMM 反映，今日铝杆缺乏订单，产成品库存上升。原因有二：1) 下游线缆企业预期明日铝价下降，延后采购；2) 线缆企业原材料充足，有 3~4 天库存。（来源：SMM）

2、菲律宾上市矿业公司 Marcventures Holdings, Inc. (MHI) 公布其铝土矿开采项目铝土矿可测资源达 7320 万湿吨。（来源：SMM）

3、中国五矿集团在国内投资最大的项目——湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目进程加快，将于 12 月 26 日正式投产。该项目计划投资约 100 亿元，初步规划分 3 期





建设，最终形成“30万吨铜+30万吨锌+10万吨铅”的工业图景。项目建成后，将打造出具有中国五矿特色的铜锌铅产业示范基地。（来源：中国有色）特斯拉今年10月宣布在上海拿地，12月份即将开工建设。据悉，该超级工厂将集研发、制造、销售等功能于一体，预计在2-3年建设之后，达成50万辆纯电动整车的年产能。（来源：SMM）

4、作为西部最大的有色金属矿业公司之一，西部矿业集团有限公司以党的政治建设为统领，努力实现高质量发展。2018年末资产总额达590亿元，实现销售收入380亿元，经营利润21亿元，超额完成了省国资委下达的主要生产经营指标，达到十年来最好水平。（来源：我的有色）

5、为促进产业结构调整和转型升级，倒逼落后产能加速退出，宁夏日前出台规定，提出对限制类、淘汰类及单位产品能耗超标的生产装置所用电量，向所属企业征收高于销售电价的电费。对淘汰类用电按《宁夏电网销售电价表》每千瓦时加价0.3元，限制类用电按每千瓦时加价0.1元。差别电价收入专项用于支持实施差别电价地区经济结构调整和节能减排工作。（来源：SMM）

6、12月17日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区31.9万吨，无锡地区52.9万吨，杭州地区10.2万吨，巩义地区7.1万吨，南海地区15.6万吨，天津5.5万吨，临沂2.6万吨，重庆1.9万吨，消费地铝锭库存合计127.7万吨，比上周四减少1.8万吨。（来源：SMM）

7、日本贸易公司正在加大对南美铜矿的投资。他们认为，增加电动汽车的使用将增加对金属的需求。三菱公司决定与一家英国资源公司一起在秘鲁的铜矿投资约48.5亿美元。（来源：我的有色）

8、古巴国有公司Cubanique的主管的表述称，今年古巴镍及硫化钴产量料超过50,000吨，收入有望高于2017年。（来源：我的有色网）

9、11月，新能源汽车产销分别完成17.3万辆和16.9万辆，同比增长36.9%和37.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成13.5万辆和13.8万辆，同比增长23.6%和30.3%。插电式混合动力汽车产销分别完成3.8万辆和3.1万辆，同比分别增长121.7%和82.5%。（来源：SMM）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/12/20						
	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	3860	3840	-0.52%	3778	-62	1901
铁矿石	585	587	0.37%	531.5	-55	1901
焦炭	2500	2500	0.00%	2380	-120	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1443	-217	1901

玻 璃	1470	1470	0.00%	1318	-152	1901
动力煤	603	599	-0.66%	593.4	-6	1901
沪 铜	49070	48330	-1.51%	48450	120	1901
沪 铝	13650	13600	-0.37%	13660	60	1901
沪 锌	22400	22250	-0.67%	21370	-880	1901
橡 胶	10600	10400	-1.89%	11045	645	1901
豆 一	3550	3550	0.00%	3154	-396	1901
豆 油	5100	5100	0.00%	5092	-8	1901
豆 粕	3050	3050	0.00%	2911	-139	1901
棕榈油	4100	4150	1.22%	4220	70	1901
玉 米	1930	1930	0.00%	1865	-65	1901
白 糖	5220	5210	-0.19%	5002	-208	1901
郑 棉	15406	15406	0.00%	14505	-901	1901
菜 油	6450	6450	0.00%	6498	48	1901
菜 粕	2110	2130	0.95%	2139	9	1901
塑 料	9400	9400	0.00%	9155	-245	1901
PP	9630	9630	0.00%	9158	-472	1901
PTA	6680	6610	-1.05%	6478	-132	1901
沥 青	3180	3060	-3.77%	2656	-404	1901
甲 醇	2400	2400	0.00%	2426	26	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。