

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年12月24日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2018-12-24）
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	持有
SR1905	空	4850-4900	4930	4400	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	螺纹	反弹抛空	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，电炉钢处于亏损边缘，钢厂停产增多刺激钢价反弹。供给方面，螺纹周产量小幅减少 5.54 万吨，本周社库回升，厂库开始转头

产业	铁矿石	反弹抛空	回落，市场开始有冬储预期。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，反弹抛空为主。
	焦煤	反弹抛空	铁矿：澳洲发货量有所回升，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。钢厂烧结粉矿在连续 8 周下降之后，首次库存回升，钢厂日耗持续受到限产等因素影响持续下降；由于运输和对节假日等因素的考虑，多数钢厂库存均有不同程度上扬。铁矿一般跟随成材走势，伴随螺纹反弹乏力，铁矿跟随介入。
	焦炭	反弹抛空	焦炭：徐州地区继续维持强环保限产，同时北方区域也有部分检修情况，焦企开工率有所下滑，整体供应小幅下滑。短期焦炭价格暂稳，上下游企业均处观望状态，港口，虽有大量集港，但出货情况并不佳，价格会有承压。伴随着钢厂和港口焦炭库存增加，后续若环保加码，焦炭继续反弹抛空。
	动力煤	震荡	
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 48440 元/吨，上涨 90 元。货商挺价意愿较强，当月票稍有限制，成交活跃度有所提高。目前由于缺乏关键性因素，在下游需求偏弱的环境下，供给端主动收缩，预计沪铜仍将维持震荡。
	铝	反弹	铝：沪铝主力小幅反弹，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 13680-13780 元/吨，上涨 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：沪镍主力合约小幅下跌，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 93500 元/吨，与前一交易日价格下跌 1000 元。金川俄镍价差继续收窄，下游多维持看跌，交易偏淡。沪镍近期震荡偏弱。
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	粕：巴西大豆长势良好，部分地区的农户开始收获新豆，丰产在望，阿根廷大豆产量将显著恢复，中美贸易战的背景下，阿根廷 2 月份大豆丰收将为中国提供有益的缓冲。中国采购美国大豆，即使有近 300 万吨的新销售，市场仍然也很失望，因为销售量不是之前传言的 500 万吨或 800 万吨。不过美国起诉两名中国黑客，给中美贸易关系蒙上阴影。国内豆粕库存高于 5 年均值，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，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：南美作物天气改善，提振产量预期，全球大豆供给充裕，东南亚棕榈油产量下降且马来西亚棕油出口好转，可能会抑制库存进一步增加。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，豆油库存已经下降至 169 万吨附近，加上目前大豆盘面榨利亏损，油厂挺价意愿增强，再加上如果中国买的美豆只用于补充国储，后续 1-2 月份大豆原料将趋紧，油脂反弹。
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	



	玉米	震荡偏空	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。
能源 化工品	原油	偏空	原油：作为最能反映宏观预期的大宗商品，原油携手美股暴跌，显示了投资者对于宏观经济增速放缓的悲观预期，对原油需求的担忧已经开始主导市场。供应端利好仍十分有限，OPEC 计划自 19 年 1 月份开始减产 120 万桶，但美俄仍持续高产，OPEC 减产计划能否有效执行仍存疑。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，跌势延续。
	PTA	偏空	PTA：目前成本和供需皆弱，将共同驱动 TA 价格下行。成本端，国际油价破位下行，PX 也因供应增长开始放大跌幅，PTA 受到拖累。供需端，TA 开工率稳中回升，而下游聚酯则因现金流不佳以及邻近春节开工率下滑，TA 目前虽然库存低位，但未来 2 个月库存将处于上升通道。综合来看，PTA 将继续下跌，主力 05 有望创新低。
	乙二醇	空	乙二醇：目前乙二醇供需端较弱，下游聚酯减产力度扩大，乙二醇库存压力较大，尤其是后市新增产能投放预期将形成中长期压制。成本端，油价跌势未止，乙二醇将受影响，操作上顺势抛空为主。
	沥青	偏空	沥青：成本端，原油价格继续下行，WTI 及 BRENT 原油价格双双跌至年内新低，给沥青价格带来较大压力。对比看，国际油价同比去年下滑 10 余美元的同时，沥青价格却仍高于去年同期。从供应面来看，主营炼厂沥青价格仍然偏高，难以有效刺激市场需求，且炼厂利润良好，炼厂仍有主动降价的可能性。预计沥青价格仍未走出跌价通道，本周沥青价格下调可能较大。
	橡胶	空	PVC：主要矛盾是 PVC 生产企业高开工和产业链低库存，单一利润和综合利润已经中性偏高位置，明年产能增长比较有限，交易预期的盘面中枢有望抬高。供需方面港口库存去化很快，社会库存下降减慢，检修减少，地产需求长期偏弱看待，制品出口良好，产区需求偏差。价差方面外盘价上涨，出口印度窗口打开，出口东南亚 6900，乙电和 5、8 型偏高，5、3 型中性水平，与 HD 价差缩小。
	PVC	震荡	LLDPE：外盘价底部回升，生产利润下滑，产业链库存中性，供需矛盾不大，行情驱动不足，维持震荡观点。美金仍较弱，价差表现中性，产业链利润有所好转但并未利好传导到下游，短期油价风险较多，整体供需矛盾不大，行情看震荡整理。
	LLDPE	震荡	PP：当前主要矛盾在于交易预期是明年投产较多、宏观需求偏弱以及绝对价格已经偏低的矛盾，12 月检修装置不多，产业链库存偏低，中长期生产利润还要下降。短期产业链上游甲醇和原油大跌以及宏观需求看弱使得 PP 处于偏弱格局，估值已经不高，谨慎做空。
	PP	偏弱	

三、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七次会议 12 月 23 日下午举行第一次全体会议，继续审议农村土地承包法修正案草案和民法典合同编草案等，首次审议外商投资法草案、疫苗管理法草案、专利法修正案草案。（来源：WIND）
- 2、我国非农建设用地将不再“必须国有”。12 月 23 日提请全国人大常委会审议的土地管理法、城市房地产管理法修正案草案，删去了现行土地管理法关于从事非农业建设使用土地的，必须使用国有土地或者征为国有的原集体土地的规定。（来源：WIND）
- 3、我国拟修法促进农村土地制度改革。土地管理法、城市房地产管理法修正案草案在三个方面作了修改和完善，包括规范土地征收程序、明确集体经营性建设用地入市条件及管理措施、完善宅基地管理制度。（来源：WIND）
- 4、外商投资法草案提请全国人大常委会审议，有望替代早年制定的“外资三法”成为外商投资领域的基础性法律，为新形势下进一步扩大对外开放、积极有效利用外资提供更加有力的法治保障。（来源：WIND）
- 5、商务部外资司司长唐文弘文发文称，将全面深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，进一步缩减外商投资准入负面清单，继续推进投资自由化便利化，不断加大投资者合法权益保护力度，为外国投资者创造更有吸引力的投资环境。（来源：WIND）
- 6、税务总局表示，当前个人所得税改革、深化税收领域“放管服”改革等任务艰巨，各级税务机关要脚踏实地干工作，不折不扣、创造性地抓好当前各项重点改革任务，将党中央、国务院关于税收工作的重大决策部署落实到位。（来源：WIND）
- 7、中美经贸磋商继续推进。商务部新闻发言人表示，12 月 21 日，中美双方进行副部长级通话，再次就彼此共同关心的贸易平衡、加强知识产权保护等问题深入交换意见，取得新的进展。双方还讨论了下次通话和互访的有关安排。（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、隔夜原油市场消息面整体表现平稳，但在负面情绪笼罩之下，尤其是美元强势反弹、美股再度全线收跌，原油价格继续向下寻底。目前原油及美股已似进入“无人区”，消息面已经难以寻求有效支撑，在不断创新低的过程中，价格在慌忙中寻求下个技术支撑位。（来源：卓创资讯）

2、德银在报告中表示，截至 12 月 20 日，今年累计负回报的资产占比已经高达 93%，这是 1901 年有记录以来的最高比例。而在 2017 年，只有 1% 的资产全年美元回报为负，占比为有记录以来最低，是表现最好的年份。2018 年金融市场的惨淡表现可见一斑。（来源：卓创资讯）

3、美国石油钻井平台三周以来首次增加。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 12 月 21 日的一周，美国在线钻探油井数量 883 座，比前周增加 10 座；比去年同期增加 136 座。尽管油价已经跌至 2017 年 7 月以来最低水平，但美国石油活跃钻井数依然出现较大增长。页岩油对低油价承受力的增强，进一步加重了投资者对原油供应过剩的担忧，同样对油价会产生负面影响。（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 万吨装置计划 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。桐昆石化 220 万吨装置计划 1 月份停车检修，华彬石化 140 万吨装置传闻 1 月份存检修计划。预计本周



PTA 开工将稳中提升至在 78%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，桐昆、华成、盛虹、澄星均存在减产计划，预计减产产能达到 151 万吨。综合来看，若聚酯工厂落实其检修计划，预计本周聚酯开工将下滑至 84%附近。（来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、据 Cofeed 调查统计，2018 年 12 月份国内各港口进口大豆预报到港 100 船 633.8 万吨。1 月份大豆到港量预估维持 620 万吨，较上周预估持平，2 月份最新预估维持 400 万吨，较上周预估持平，3 月份初步预估维持 550 万吨，暂维持不变，但 3 月份还较远，变数还较大。（来源：cofeed）

2、据消息灵通人士称，中国还将很快进行第三轮美国大豆采购。美国农业部发布的单日出口销售数据显示，上周中国买入了大约 150 万吨美国大豆，本周迄今为止又买入了 140 万吨美国大豆。这些大豆均在 2018/19 年度交货。消息人士称，中国很可能赶在圣诞节（12 月 25 日）前再买入 200 多万吨美国大豆。（来源：cofeed）

3、中储粮总公司（Sinograin）在官方网站上发布声明称，近日中储粮已经分批从美国采购了部分大豆。这份署期 12 月 19 日的消息称，买入美国大豆是为了落实中美两国元首达成的共识。路透社 12 月 12 日报道称，中储粮和中粮集团买入了 150 多万吨美国大豆，这也是自从中美两国在 12 月 1 日达成贸易战暂时休战协议以来的首次大笔订单。之后美国农业部也在单日销售报告里证实了美国对华售出大豆。不过中储粮的声明标志着中方首次证实采购美国大豆。（来源：cofeed）

彭博社报道称，中国连续两周大笔购进美国大豆。而在此之前，中国基本避开美国大豆，因为 4、美国和中国开打贸易战。美国农业部 12 月 19 日发布的公告称，私人出口商向中国出售了 119.9 万吨大豆，2019 年 8 月 31 日之前交货。美国政府数据显示，正常年份里中国每年进口 3000 到 3500 万吨美国大豆。（来源：cofeed）

5、巴西帕拉纳州农村经济研究所(Deral)称，2018/19 年度帕拉纳州大豆产量将低于早先预期，因为有迹象显示干旱可能破坏大豆作物。Deral 预计 2018/19 年度帕拉纳州大豆产量为 1910 万吨，相比之下，早先预测值为 1960 万吨。周二分析师指出 2018/19 年度巴西大豆产量预测数据可能下调，因为帕拉纳州和南马托格罗索州天气干旱。（来源：cofeed）

有色产业链

1、中国有色金属工业协会在广西南宁召开国内电解铝骨干企业座谈会，中铝、宏桥、信发、锦江、东方希望、国电投等骨干电解铝企业参加。会后公布消息称受亏损影响，未来一段时间内将新增减产电解铝年产能 80 万吨。（来源：SMM）

2、广西平铝集团有限公司与广西福地金融投资集团有限公司共同投资建设的 80 万吨再生铝项目开工仪式在广西平铝科技开发有限公司隆重举行。此次年产 80 万吨再生铝项目是平铝集团推进“铝二次创业”的又一行动，该项目总投资额 20 亿元，项目建成后可安排 1000 人就业，年产值超 100 亿元，预计年净税利 20 亿元。（来源：SMM）

3、紫金矿业集团与塞尔维亚政府签署协议，出资 3.5 亿美元收购塞尔维亚政府持有的博尔铜矿 63%的股份（塞政府保留剩余 37%的股份）。（来源：中国有色网）



- 4、Vedanta 有限公司可以重新启动其在 Tuticorin 的铜冶炼厂，后者占印度铜产量的近一半。（来源：中国有色网）
- 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，宁夏回族自治区日前出台规定，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。根据《宁夏回族自治区差别电价征收和使用管理暂行办法》规定，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：中国有色网）

四、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/12/24						
	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	3850	3870	0.52%	3806	-64	1901
铁矿石	591	598	1.10%	532.5	-65	1901
焦炭	2500	2500	0.00%	2373.5	-127	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1420.5	-240	1901
玻璃	1470	1470	0.00%	1321	-149	1901
动力煤	593	588	-0.84%	591	3	1901
沪铜	48350	48440	0.19%	48260	-180	1901
沪铝	13520	13570	0.37%	13680	110	1901
沪锌	22450	22600	0.67%	21160	-1440	1901
橡胶	10500	10500	0.00%	11005	505	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3163	-387	1901
豆油	5100	5100	0.00%	5022	-78	1901
豆粕	3050	3050	0.00%	2856	-194	1901
棕榈油	4250	4200	-1.18%	4172	-28	1901
玉米	1920	1920	0.00%	1857	-63	1901
白糖	5200	5150	-0.96%	4919	-231	1901
郑棉	15408	15409	0.01%	14400	-1009	1901
菜油	6420	6420	0.00%	6375	-45	1901
菜粕	2140	2110	-1.40%	2124	14	1901
塑料	9300	9300	0.00%	9035	-265	1901
PP	9630	9630	0.00%	9005	-625	1901
PTA	6560	6450	-1.68%	6266	-184	1901

沥青	3180	3060	-3.77%	2668	-392	1901
甲醇	2410	2370	-1.66%	2391	21	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。