

新世纪期货盘前交易提示（2018-12-25）
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
SR1905	空	4850-4900	4930	4400	持有

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	反弹抛空	螺纹钢：近期较多钢厂迎检修，产量仍低位徘徊，不过月底徐州地区钢厂或迎复产，下周产量或出现低位回升。本周社库回升，钢厂库存大幅下降，商家普遍无太大压力。电炉钢处于亏损边缘，钢厂会选择停产，对钢价有一定支撑。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
	铁矿石	反弹抛空	



	焦煤	反弹抛空	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。
	焦炭	反弹抛空	铁矿:钢厂铁矿库存维持低位，目前钢材价格企稳，利润有所恢复。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。
	动力煤	震荡	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。
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48430元/吨，下跌10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:沪铝主力小幅反弹，国内多地现货铝价上涨。广东南储报13740-13840元/吨，上涨90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:沪镍主力合约微涨，国内多地现货镍价上涨。今日金川公司板状金川镍出厂价报94000元/吨，与前一交易日价格上涨500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榈油出口好转，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、国务院常务会议：加大对民营经济和中小企业支持，对民间投资进入资源开发、交通、市政等领域，除另有规定外一律取消最低注册资本、股比结构等限制；完善普惠金融定向降准政策，将支小再贷款政策扩大到符合条件的中小银行和新型互联网银行；加快民企上市和再融资审核，支持资管产品、保险资金依规参与处置化解民营上市公司股权质押风险；明年底前完全取消企业银行账户开户许可，商标注册平均审查周期明年进一步压缩到5个月，用2年时间实现“双随机、一公开”在市场监管领域全覆盖、常态化；强化食品药品、特种设备等重点领域监管。(来源：wind)
- 2、国务院关税税则委员会：自2019年1月1日起对706项商品实施进口暂定税率；自2019年7月1日起，取消14项信息技术产品进口暂定税率。(来源：wind)
- 3、国务院关税税则委员会：为适应出口管理制度的改革需要，促进能源资源产业的结构调整、提质增效，自2019年1月1日起，对化肥、磷灰石、铁矿砂、矿渣、煤焦油、木浆等94项商品不再征收出口关税。(来源：wind)
- 4、国务院关于《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》实施中期评估报告提请十三届全国人大常委会审议。在建议部分，报告提出九方面建议，包括妥善应对外部风险挑战，保持经济持续健康发展；大力实施创新驱动发展战略，集中精锐攻克关键核心技术。(来源：wind)
- 5、国税总局：坚决不收“过头税”，坚决落实减免税政策；平稳有序推进税制改革，确保1月初发放工资的纳税人能够享受到改革红利；落实好更大规模的减税措施，研究完善对小微企业和科技型初创企业普惠性税收减免政策，以及增值税改革等措施。(来源：wind)
- 6、国税总局：对于1月初发工资的情况，税务机关已经提前采取措施，对全国20多万有这种情形的扣缴单位提前进行点对点的重点培训辅导；截至12月23日晚上，对这些单位的培训已经全部完成，初步统计，已有800万纳税人开始填报专项附加扣除信息。(来源：wind)
- 7、财政部部长刘昆：实施个税专项附加扣除政策对完善收入分配制度、更好保障和改善民生、激发居民消费潜力具有重要意义；今后将根据教育、医疗、住房、养老等民生支出变化情况，适时调整专项附加扣除范围和标准。(来源：wind)
- 8、住建部部署2019年十大重点任务，包括以稳地价、稳房价、稳预期为目标，促进房地产市场平稳健康发展；坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，着力建立和完善房地产市场平稳健康发展的长效机制，坚决防范化解房地产市场风险；坚持因城施策、分类指导，坚决遏制投机炒房，强化舆论引导和预期管理，加大房地产市场监管力度等。(来源：wind)
- 9、司法部、自然资源部日前联合印发《关于推进公证与不动产登记领域信息查询共享机制建设的意见》，部署推进两部门间信息查询共享机制建设，提升公证服务和不动产登记工作服务效率和水平。(来源：wind)

黑色产业链

- 1、【河南省出台煤炭消费减量行动计划】日前，河南省政府印发《河南省煤炭消费减量行动计划（2018—2020年）》（以下简称《行动计划》），力争2020年全省煤炭消费总量比2015年下降15%左右，累计削减3800万吨。(我的钢铁网)
- 2、工业和信息化部节能与综合利用司司长高云虎表示，我国将大力推进废钢资源综合利用，研究有利于废钢企业资源化、规模化、高质化利用的产业政策。通过鼓励钢



铁企业改进工艺技术和流程结构、提高电炉钢比例等，继续提升废钢的应用率。（我的钢铁网）

3、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）

4、唐山实施大气污染强化措施 钢企烧结全停 1、钢铁企业：除保障居民供暖的钢铁企业的烧结机全部停产，保障供暖的钢铁企业核算烧结机保障供暖的最低生产负荷，最大限度采取停限产措施，加大治污设施效率，最大限度减少污染物排放。2、焦化企业：延长结焦时间 36 小时以上；3、水泥企业：除保障供暖的水泥企业全部停产，保障供暖的水泥企业核算保障供暖的最低生产负荷，最大限度采取停限产措施，加大脱硫脱硝效率，最大限度减少污染物排放；4、煤矿：停止洗煤工序生产，停止汽车运输；5、化工、粉磨站、铸造、建材、橡胶、轧钢、锻造、塑料、耐火材料、石灰窑、陶瓷、医药、混凝土搅拌站、页岩砖、家具制造等行业全部停产。6、采石场全部停产。（我的钢铁网）

5、12 月 24 日华东焦炭市场简讯：今日华东焦炭市场继续平稳运行，市场观望情绪较浓。目前因钢价震荡，钢厂对焦价持继续打压态度，但由于焦企库存普遍偏低，销售暂无压力，对焦价则有一定支撑作用。目前山东地区主流现二级焦报 2140-2200 元/吨，准一级报 2200-2250 元/吨，均为出厂含税价。徐州地区仍处在严格环保限产中，焦企生产受到严重制约，焦价多不外报，受环保影响。港口方面，贸易商市场心态小幅走弱，港口焦炭报价小幅松动。当前焦炭供需相对平衡，尚未出现明显的趋势性因素，短期华东焦炭市场稳中偏弱运行，有下跌风险。（我的钢铁网）

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、平安夜美股再度出现大跌，令投资者对明年全球经济增速预期更为悲观。与此同时，美国政府关门继续延期，则加剧全球政治和经济的不确定性，进一步推升市场避险情绪，原油和股票等风险资产再度遭遇抛售。（来源：卓创资讯）
- 2、因担心美联储加息引发利率不断上涨，美国经济增速明年大概率出现转弱，以及政府关门对经济的负面影响，导致隔夜美股继续下挫。美国三大股指跌幅均超 2%，道指跌破 22000 点，纳指跌破 6200 点，标普跌破 2400 点，若维持在该水平，标普将出现史上最糟糕的 12 月表现。美股跌跌不休，引发金融市场恐慌，“恐慌指数”VIX 涨 17%，创 2 月以来新高。（来源：卓创资讯）
- 3、尽管产油国仍在不遗余力的向市场传递信心，试图通过更大规模的减产来提振市场心态。但当前投资者关注的焦点俨然已经由供应转向需求，尤其是各项经济指标均暗示，明年全球经济增速将减弱，进而打压原油需求，这就对产油国减产提出了更高要求。在进入 2019 年正式减产之前，除非产油国表现出足够诚意，否则投资者难以从原油市场自身寻得有效支撑，相反则将更多的与外围市场走势联动。（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、船运数据显示，一艘装载着美国大豆的货轮周五在中国青岛港卸货。这艘货轮名为 Star Laura 号，此前在西雅图港口装 69,298 吨大豆，曾于 11 月初抵达青岛外锚地。11 月初这艘货轮曾改变航向驶往韩国，不过 12 月份重新驶回青岛港，当时依然满载着大豆，说明当时这艘货轮并未卸货。本月初中国恢复进口美国大豆，因为 12 月 1 日两国元首在阿根廷达成 90 天的休战意向。此后中国已采购约 300 万吨美国大豆，并且还计划采购更多的大豆。但是中国对美国大豆加征的 25%关税依然没有取消。（来源：cofeed）
- 2、商务部发布消息称，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：cofeed）
- 3、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）
- 4、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）

有色产业链

1、12月24日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区31.7万吨，无锡地区52.5万吨，杭州地区11.1万吨，巩义地区7.5万吨，南海地区14.6万吨，天津5.5万吨，临沂2.4万吨，重庆2.3万吨，消费地铝锭库存合计127.6万吨，比上周四减少0.4万吨。

（来源：SMM）

2、统计局12月24日披露，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2018年12月中旬与12月上旬相比，10种产品价格上涨，35种下降，5种持平。有色金属、化工产品、农产品等价格普遍下跌。（来源：SMM）

3、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）

4、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）

5、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）

6、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）

7、为促进产业结构调整 and 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

2018/12/25						
	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	3870	3840	-0.78%	3817	-23	1901



铁矿石	598	597	-0.18%	536	-61	1901
焦炭	2500	2500	0.00%	2370	-130	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1426.5	-234	1901
玻璃	1470	1480	0.68%	1315	-165	1901
动力煤	588	580	-1.36%	584.2	4	1901
沪铜	48440	48430	-0.02%	48020	-410	1901
沪铝	13570	13610	0.29%	13715	105	1901
沪锌	22600	22340	-1.15%	21075	-1265	1901
橡胶	10500	10450	-0.48%	11070	620	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3181	-369	1901
豆油	5100	5100	0.00%	5014	-86	1901
豆粕	3050	3020	-0.98%	2851	-169	1901
棕榈油	4200	4180	-0.48%	4132	-48	1901
玉米	1920	1900	-1.04%	1827	-73	1901
白糖	5150	5140	-0.19%	4875	-265	1901
郑棉	15409	15411	0.01%	14330	-1081	1901
菜油	6420	6360	-0.93%	6354	-6	1901
菜粕	2110	2100	-0.47%	2064	-36	1901
塑料	9300	9300	0.00%	8965	-335	1901
PP	9630	9630	0.00%	8940	-690	1901
PTA	6450	6335	-1.78%	6206	-129	1901
沥青	3060	2950	-3.59%	2662	-288	1901
甲醇	2370	2360	-0.42%	2353	-7	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。