

新世纪期货盘前交易提示（2018-2-27）
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
白糖	空	5750-5830	5860	5600	新开仓
PVC	多	6500-6600	6480	7500	多单持有

黑色产业	螺纹钢	偏多	<p>螺纹: 上海螺纹 20mm 现货价格上调, 报收 4090 元/吨。螺纹社会库存为 860.79 万吨, 两周合计环比上涨 239.63 万吨, 钢厂库存为 332.68 万吨, 两周环比上升 135.03 万吨。唐山市将在 2018 年 3 月 16 日至 2018 年 11 月 14 日非采暖季期间共 244 天继续实施错峰限产, 基础限产比例 10%-15%, 总限产任务 987.5 万吨。短期受限产情绪影响偏多为主, 未入场的不建议追多。</p>
	铁矿石	多单持有	<p>铁矿石: 铁矿石普氏 62% 指数 2 月 23 日为 78.75 美元/吨, 比节前价格 76.65 美元/吨上涨 2 美元/吨, 其中青岛港 pb 粉报价 594 元。目前铁矿石钢厂库存比节前下降, 但相对往年仍然处于偏高状态, 后期由于钢厂节后不同区域复产需求, 以及唐山等地延长限产的问题出现结构性矛盾偏大, 在成材高利润的支撑下, 作为原材料的铁矿石因为高低品的需求差异, 中短期仍处于震荡偏强状态, 建议 i805 多单继续持有, 目标 560-580。</p>
	动力煤	逢高抛空	<p>动力煤: 现货方面, 秦皇岛 Q5500 动力煤下跌 2 元至 733 元/吨, CCI5000 下跌 4 元至 664 元/吨。秦皇岛库存上升 2.5 万至 593.0 万吨, 各主要港口库存春节期间无明显堆积。下游沿海六大发电集团库存上升 37.83 万至 999.33 万吨, 库存可用天数 22.83 天, 日均耗煤量增加 1.88 至 43.78 万吨。需求端, 港口贸易明显减少, 电厂库存有所回升至 1000 万吨附近。发改委限制港口煤在 750 以下, 现货价格有所松动。在供给增加和消费受限综合作用下, 动力煤期价上方空间有限, 逢高抛空为主。</p>
	焦煤	逢高减仓	<p>焦煤: 上周三澳洲昆士兰洲暴雨导致火车停运 12 小时, 炼焦煤供应或受影响 Goonyella 和 Blackwater 的部分铁路系统被淹没, 运营商不得不停运, 贸易商开始停止报价, 炼焦煤供应进一步偏紧。受假期煤矿停产以及焦化开工率高位影响, 焦企库存大幅下降。供应方面, 煤矿节后开始逐步复产, 蒙煤通关短时间内难以恢复, 整体供应偏紧。短期看低硫煤价偏强, 贸易商挺价情绪浓厚, 但近期河北省开始第五轮环保行动, 可能会使焦化厂和钢厂对焦煤需求减弱, 外加钢厂错峰限产也会抑制焦煤需求。Jm1805 建议低位多单继续谨慎持有, 目标: 1450-1500。</p>

有色	铜	震荡偏多	<p>铜: 沪铜主力合约小幅收涨, 国内多地现货铜价下跌, 长江现货 1#铜价报 52950 元/吨, 跌 120 元。节后贸易商陆续入市, 市场回暖, 今日下游成交情况有所好转。1 月份中国废铜进口下降至 20 万吨, 同比下滑 27.5%, 中国废铜进口大幅下降引发国内废铜供应紧缺预期。短期内沪铜站上 53000 一线, 建议可继续持有多单, 初步看至 54500 一线。</p> <p>铝: 沪铝主力合约震荡收涨, 国内多地现货铝价下跌, 华通报 14000-14020 元/吨, 下跌 30 元/吨。持货商出货意愿有所提升, 下游企业接货积极, 市场成交活跃。技术面进入强支撑区域, 维持之前 14100-14000 区间多单入场建议。</p> <p>镍: 沪镍主力合约继续上涨, 国内多地现货镍价下跌, 金川公司将金川镍出厂价由 103900 元/吨下调至 103600 元/吨, 跌幅 300 元。部分贸易商逢高出 货, 但下游采购商情绪较谨慎, 入市接货积极性不强, 市场成交依旧不佳。镍市波幅震荡, 稳健投资者可选择暂时观望, 激进投资者可选择波段操作。</p>
	铝	观望	
	镍	震荡	
农产品	大豆	反弹	<p>粕: 阿根廷干旱天气炒作, 多家机构纷纷下调阿根廷产量预期, 预计在阿根廷天气炒作结束之前, 美豆仍处于强势。国内 2、3 月大豆到港量低于预期, 影响节后初期油厂开机率, 再加上春节期间油厂大多停机放假, 豆粕库存有望继续下降, 而豆粕未执行合同不少, 油厂挺粕心理仍在, 豆粕或将震荡偏强运行。</p> <p>油脂: 目前油脂的上涨主要是由于南美天气炒作使得美豆上涨的提振, 再加上国际原油大涨, 也对油脂期价形成提振。但对于反弹高度, 暂时不宜过份乐观, 国内大豆原料充裕、榨利不错, 豆油库存处于较高水平, 棕榈油库存仍处缓步增加过程中, 节后需求转弱, 油脂供大于求格局延续将继续拖累油脂反弹空间。后续需要重点关注阿根廷干旱情况。</p>
	豆粕	震荡偏强	
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏强	
能源化工品	橡胶	反弹	<p>橡胶: 节后需求回升加之泰国拟计划暂停割胶 3 个月的挺价消息影响, 对胶价形成暂时性支撑。预计天胶将展开振荡反弹, 下方关注 12500 点支撑。短多或观望为主。</p> <p>PTA: PTA 装置复产不及预期且后市检修仍较多; 节后下游需求回升预期提振价格; 成本端油价继续攀升带动原料 PX 上扬, 成本端支撑较强。目前利好因素较多, TA05 合约稳中攀升概率较大。</p> <p>沥青: 目前国内沥青需求较弱且节前积压库存未消耗, 后市现货上涨空间不大。国内沥青现货价格高位在 2700-2750 元/吨。期货市场, 套利商节前释放社会库存, 但因需求冷清未有成交, 如若国际油价继续上涨, 沥青期货盘面或小幅上涨, 但上涨幅度小于原油。后续看需求端变化, 如反弹过高考虑沽空, 但上下幅度有限。</p> <p>PVC: 现货持稳为主, 华东价格在 6600-6700, 下游大规模需求尚未启动。不过, PVC 上半年供需偏向于紧平衡, 新增产能压力较小, 且随天气转暖需求也将转入旺季, 春季上涨行情仍可期, 05 期价 6600 附近偏多操作。</p>
	PTA	中期多	
	沥青	逢高减仓	
	PVC	中期多	

LLDPE	震荡	LLDPE: LL1805 高开大涨随后跌落, 多头离场空头加仓, 截至收盘报 9565 元/吨 (-0.1%), 市场正慢慢启动, 现货依然偏弱, 神华拍卖成交率回落至 58.3%, 华东和华南调降 50~100 元/吨不等, 主流报价煤化工线性 9100~9420 元/吨, 油化工 9550~9580 元/吨附近成交, 套保盘报价基差-250 元/吨, 石化厂降价去库, 地膜需求备货仍缓慢, 观望短期趋势走线。
PP	震荡	PP: 今日盘面仍然处于多空焦灼, 微高开盘后多头和空头平仓, 随后频现大单多头平仓、空头进场, 持仓由减仓转增仓, 空头处在上风, 主力 1805 收跌 1.07% 报 9210 元/吨, 59 价差-19 元/吨, LP 价差 355 元/吨。成交上午火热下午平淡成交量 45.2 万手, 持仓增加到 52.7 万手, 现货方面中油华北调涨 100 元/吨左右, 华东贸易商出货不畅, 神华拍卖成交率回落至 63.28%, 套保商低价接货, 石化库存经过周末升至 103 万吨, 下游工厂尚未复工, 石化库存大概率将继续走高。

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
1、22 日 Mysteel 监测 33 个主要城市库存数据, 本周热轧库存 238.25, 较上周增 40.15, 较上月增 59.39, 年同比下降 49.29。 2、22 日秦港煤炭库存 593 万吨, 较上工作日减 14.5 万吨, 调入 62 万吨, 吞吐量 59.5 万吨, 锚地 49 艘, 预到 6 艘。 3、22 日进口矿港口现货市场早盘价格暂稳, 盘中部分港口部分品种价格涨 5, 午后部分品种价格上涨 2-5 元, 全天累计上涨 2-5 元。目前 PB 粉主流 540-570, PB 块 650-683, 杨迪粉 458-496, 超特粉 320-346, 巴粗 480-518。 4、据外媒报道, 特朗普倾向于实施最严厉的美国钢铁和铝关税, 特朗普希望对钢铁进口实施 24% 的全球性关税、对铝进口实施最高 10% 的关税。
化工产业链
1、陕西 2018 年将开工多个煤化工项目, 续建项目包括咸阳 30 万吨/年煤制乙二醇; 新建项目包括煤榆林年产 180 万吨甲醇、30 万吨聚乙烯、45 万吨聚丙烯。 2、东华能源 (002221) 2 月 26 日在投资者互动平台表示, 公司张家港和宁波两个 PDH 项目装置所产丙烯在满足聚丙烯装置需求后, 部分丙烯外销, 公司聚丙烯产品以内销为主, 公司一直在积极拓展外销渠道, 预计今年出口外销的比重将会有较大幅度增长。 3、装置信息, 扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置于 11 月 25 日空压机故障停车检修, 2 月 19 日重启未成功, 具体重启待定; 逸盛大化 370 万吨/年 PTA 装置于 2 月 10 日因故障降负, 目前装置已运行稳定, 其中 200 万吨/年 PTA 装置计划于 3 月初停车检修, 预计时间约 15 天左右; 逸盛石化宁波 70 万吨/年 PTA 装置于 2 月 21 日故障停车, 计时间约 15 天左右; 桐

昆嘉兴石化 110 万吨/年 PTA 装置重启时间待定；桐昆 150 万吨/年装置于 22 日停车一半产能，原计划检修 3-4 天，现重启时间推迟，或将在一周后重启；上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日停车检修，现重启时间推迟至 3 月中旬附近；翔鹭石化（福化）225 万吨/年 PTA 装置原计划在 3 月份装置检修，现推迟至 5 月份左右检修。PTA 开工率 80%左右，前期库存处于低位，装置复产不及预期，且后市检修计划仍多，供应处于偏紧状态。

4、下游需求转暖，聚酯开工负荷在 78%附近，锦兴、华逸、金鑫等聚合长丝装置升温重启，需求逐步回暖，且古纤道、鹰翔、三房巷等装置将在近日内陆续恢复，届时开工率有望在 80%附近。

5、受动荡局势影响，利比亚 El Feel 油田关闭，导致 7 万桶/日原油供应受损。EIA 公布数据显示，上周美国原油库存减少约 160 万桶，降幅大于稍早美国石油学会公布的降幅。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/2/27						
	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	3930	4090	4.07%	4017	-73	1805
铁矿石	620	620	-0.07%	547	-73	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	2269	44	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1413.5	-177	1805
玻璃	1499	1499	0.00%	1485	-14	1805
动力煤	742	717	-3.37%	640.8	-76	1805
沪铜	52290	52950	1.26%	53320	370	1804
沪铝	13690	13910	1.61%	14190	280	1804
沪锌	26600	26930	1.24%	26710	-220	1804
橡胶	11600	12050	3.88%	12815	765	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3642	222	1805
豆油	5600	5680	1.43%	5782	102	1805
豆粕	3000	3050	1.67%	2992	-58	1805
棕榈油	5180	5230	0.97%	5288	58	1805
玉米	1880	1900	1.06%	1829	-71	1805
白糖	6015	5940	-1.25%	5798	-142	1805
郑棉	15691	15683	-0.05%	15205	-478	1805
菜油	6430	6480	0.78%	6382	-98	1805
菜粕	2430	2440	0.41%	2475	35	1805
塑料	9500	9600	1.05%	9565	-35	1805
PP	9530	9330	-2.10%	9210	-120	1805
PTA	5925	5950	0.42%	5828	-122	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2778	98	1806
甲醇	3070	3055	-0.49%	2679	-376	1805

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。