

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年3月6日星期二

新世纪期货盘前交易提示 (2018-3-6)

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	空单持有
PVC	多	6500-6600	6480	7500	多单持有

黑色 产业	螺纹	短多	螺纹： 上海螺纹 20mm 现货价格回落，报收 4050 元/吨。螺纹社会库存持续增加，合计为 1008.26 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，总限产任务 987.5 万吨，力度有限。另外贸易争端可能拖累出口。短期回落调整，考虑需求启动，建议逢低短多。
	铁矿石	观望	铁矿石： 目前铁矿石钢厂库存比节前下降很多，但相对往年水平持平，后期由于钢厂 3 月 15 日不同区域复产，开工急剧增加，对铁矿需求构成利好，但唐山等地延长限产的问题出现结构性矛盾偏大。铁矿石是跟随品种，主要受制于钢材利润，外加铁矿石港口库存已经创下历史性新高，所以在钢价下滑时，要相对弱势一些。目前，铁矿石期货 i1805 价格偏弱运行，短期宜观望为主，中期可尝试铁矿石的多单布局。（风险：基建和房地产需求低于预期，高库存无法消化，钢价继续下探）
	动力煤	逢高抛空	动力煤： 现货方面，秦皇岛 Q5500 动力煤下跌至 695 元/吨，出现松动。下游沿海六大发电集团库存上升 355.56 万至 1354.89 万吨，库存可用天数 25.8 天，日均耗煤量增加 8.69 至 52.47 万吨，增幅或有限。需求端，港口贸易明显减少，港口价格方面，受港口限价耗影响，5500 大卡价格报价可能仍有回落空间。在库存增加和消费受限综合作用下，动力煤期价短期或有反弹，等待再次逢高抛空机会。
	焦煤	短期观望	焦煤： 钢厂后期存在复产预期，钢厂焦化厂焦煤库存相对低位，预期补库即将到来，支撑着焦炭焦煤价格的需求，焦煤期货基本以跟随焦炭为主。本周 jm1805 由于唐山限产政策对原料利空因素短期开始回调，但幅度相对有限，建议可以尝试逢低做多策略，区间 1330-1350，止损在 1330 以下。（风险：基建和房地产需求低于预期，导致钢材高库存无法消化，钢价继续下探，从而带动原材料下跌）

有色	铜	震荡偏多	铜: 沪铜主力合约继续下跌, 国内多地现货铜价下跌, 长江现货 1#铜价报 51770 元/吨, 下跌 190 元。市场货源充足, 持货商下调报价, 但下游成交暂未见明显增加, 以贸易商低位补货为主。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。铜价短期回调考验 51000 支撑力度, 若支撑位被有效击破, 则之前在 53000 一线的多单建议止损。 铝: 沪铝主力合约震荡收跌, 国内多地现货铝价下跌, 广东南储报 14020-14120 元/吨, 下跌 160 元/吨。持货商出货积极性不高, 下游企业按需采购, 市场成交一般。技术面进入强支撑区域, 维持之前 14100-14000 区间多单入场建议。 镍: 沪镍主力合约大幅下跌, 国内多地现货镍价跟跌, 通现货 1#镍价报 101350-101850 元, 均价 101600 元/吨, 跌 125 元。贸易商显惜售情绪, 下游厂商正常入市询价, 按需采购, 市场成交平平。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。
	铝	观望	
	镍	震荡	
农产品	大豆	反弹	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, 豆粕库存下降, 油厂豆粕未执行合同不少, 油厂挺粕价, 不过, 后期大豆到港大幅回升, 榨利润良好, 开机率增加, 同时 2-4 月份是豆粕的淡季, 3 月份仍处于天气炒作期, 豆粕价格整体走势预计仍将较强, 注意回调风险。 油脂: 阿根廷天气干燥提振美豆, 继续关注南美天气。近日市场低位需求尚可, 一些工厂豆油出库量也良好, 豆油库存继续下滑, 不过, 目前油厂豆油库存量相比往年同期仍较大, 棕榈油库存趋增, 而 4、5、6 月份大豆到港量将会大幅回升, 油厂开机率势将回归超高水平。天气炒作或许会继续提振油脂走势, 但油脂供应充裕, 且目前是油脂消费淡季, 一旦天气炒作结束, 油脂或将重回跌势。
	豆粕	震荡偏强	
	豆油	反弹	
	棕榈油	震荡	
	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	橡胶: 现阶段沪胶反弹的动力在于割胶淡季供应短期下降, 以及泰国停割挺价政策阶段性利好。但高企的库存, 以及价格上涨后割胶动力恢复仍是主要压制因素。天胶上涨之路阻力仍大, 目前仅以反弹对待, 短多跟随。 PTA: 由于 PTA 生产利润丰厚, 装置复产积极性提高。而下游聚酯及织造行业, 需求升温中, 但需求能否及预期仍需要检验。目前我们对行情持谨慎的态度, 短线继续上冲动力或不足, 高位震荡可能性较大。
	PTA	中期多	
	沥青	震荡	沥青: 目前国内沥青需求较弱, 短期现货上涨空间不大。华东沥青现货价格在 2700-2750 元/吨, 与节前持稳。前期国际油价上涨, 沥青期货盘面上涨, 但涨幅度小于原油, 油价下跌时沥青调整幅度也相对较小。EIA 数据公布后原油大跌, 目前止跌回升。后续看需求端变化, 短期预计期货上下幅度有限。随着 3 月份华东地区终端需求的好转, 华东沥青价格也有望迎来上涨。预计后市震荡持稳为主。
	PVC	中期多	PVC: 国内 PVC 市场节后看涨氛围逐渐显现, 企业产销压力不大, 预售情况较好, 华东价格微涨至 6650-6750。随天气转暖需求将转入旺季, PVC 上半

	LLDPE	震荡偏多	<p>年供需偏向于紧平衡，新增产能压力较小，春季上涨行情仍可期，05 期货 6600 附近偏多操作。</p> <p>LLDPE: L1805 低开上行，盘中震荡向下，尾盘收跌报 9540 元/吨，跌 100 元/吨(-1.04%)，成交 29 万手，持仓减 7772 手至 42.8 万手，基差达 285 元/吨。通过对盘面观察，9600 点支撑线被下破，主要原因是部分主力机构减持目前买入的多单，部分获利了结，现货基本面来看，海外市场观望氛围仍明显，尚未有多大利好，建议业者谨慎追高，震荡趋势下，逢高沽空，低位买入。</p>
	PP	高位震荡	<p>PP: 截至收盘 PP1805 跌 90 元/吨报 9172 元/吨，整体盘面下调，受市场基差-150--160 元/吨报价，非标品注塑、低熔共聚及粉料 PP 价格维持不变，分别为 9050~9300、9250~9500、8700 元/吨，HDPE 注塑报价 9700 元/吨，下游 BOPP 报价 10700 元/吨。原料库存较低，但成品库存不低的矛盾下，对下游需求的期待就变得微小起来，两会期间受消息面影响短期内 PP 仍维持震荡格局。</p>

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、美国总统特朗普 1 日宣布，美国计划对进口钢铁全面课征 25% 的关税，并对进口铝材全面课征 10% 的税，预定下周签署正式命令，美股道琼工业指数盘中应声重挫逾 300 点。
- 2、3 月神华集团下水动力煤年度和月度长协价格均出现下跌，销售情况一般。山西目前煤矿销售正常，基本无库存，下游电厂目前日耗有所回升，电厂库存处于较高水平，电厂要求降价，预计后期煤价会下调。
- 3、李克强总理 3 月 5 日在政府工作报告中提出，化解过剩产能、淘汰落后产能。今年再压减钢铁产能 3000 万吨左右，退出煤炭产能 1.5 亿吨左右，淘汰关停不达标的 30 万千瓦以下煤电机组。加大“僵尸企业”破产清算和重整力度，做好职工安置和债务处置。加快消化粮食库存。减少无效供给要抓出新成效。

化工产业链

- 1、PTA 市场价格高位整理，现基差升水在 150 元/吨附近。主流供应商积极参与现货买盘，周五 PTA 市场价格在 5950-6000 元/吨。装置方面：逸盛石化宁波 70 万吨的 PTA 装置已于 3.2 出产品，该装置于 2.21 开始停车检修。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。逸盛大化 200 万吨/年 PTA 装置计划在 3 月份检修，预计时间在 15 天左右。桐昆二期另外 110 万吨装置计划在 3 月份重启。目前开工率回升至 82% 左右。需求方面，目前聚酯整体开工率约在 85%，较节前回升 5 个百分点。浙江佳宝已恢复生产，太仓申久预计在 8 号左右恢复，江苏宏泰停车检修，预计在 12 号重启，翔盛预计在四月份启动。终端织造开工率也逐渐恢复。
- 2、上游 PX3 月亚洲 ACP 谈判结果在 975 美元/吨，较 2 月 ACP 价格上调 5 美元/吨，因此 PTA 成本端依旧利好。当前国内 PTA 工厂生产成本在 5481 元（加工费按 600 元计算），厂家平均盈利 408 元附近
- 3、2 月 28 日 22 时 44 分，神华宁煤烯烃二分公司乙烯中间罐区连接管线单点发生泄漏并着火，经采取措施，已于 3 月 1 日上午 9 时 30 分灭火，未发生人员伤亡，环境监测正常，事故原因正在调查中。辽阳石化 30 万吨/年高性能 PP 项目获批，该公司另有增效改造项目将于 2018 年投产后使丙烯产能逾 20 万吨/年。三菱化学拟检修一石脑油裂解装置，该装置可产乙烯 54 万吨/年，丙烯 26 万吨/年，检修于 5 月上旬开始，检修时长 2 个月。
- 4、英国石油公司发布的《2018 年度能源展望》显示，2016 年到 2040 年世界能源需求以每年 1.3% 的速度增长，其中增长全部来自于新兴经济体，中国和印度各占能源增长幅度的四分之一以上。预计这一时期能源需求占 GDP 的比例年均减少 1.9%，为英国石油公司 1965 年开始统计数据以来下降幅度最快。能源消耗近一半的增长来自工业用途（燃烧和非燃烧），建筑物能源消耗增长约三分之一，交通能源消耗增长约六分之一。预计预测期可再生能源增长 43%。预计可再生能源在主要能源中的比例从现在的 4% 增长到 2040 年的 14%。

三、现货价格变动及主力合约期现价差

	2018/3/6					
	现货价格		主力合约价	期现价差	主力合约月份	
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	4100	4050	-1.22%	3935	-115	1805
铁矿石	623	620	-0.55%	518	-102	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	2183	-42	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1377	-213	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1483	-37	1805
动力煤	681	673	-1.17%	624	-49	1805
沪铜	51960	51770	-0.37%	52260	490	1805
沪铝	14120	13950	-1.20%	14355	405	1805
沪锌	26490	26330	-0.60%	25380	-950	1805
橡胶	12100	12200	0.83%	12860	660	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3684	264	1805
豆油	5750	5730	-0.35%	5860	130	1805
豆粕	3200	3250	1.56%	3120	-130	1805
棕榈油	5250	5200	-0.95%	5264	64	1805
玉米	1920	1920	0.00%	1869	-51	1805
白糖	5975	5945	-0.50%	5726	-219	1805
郑棉	15697	15699	0.01%	15380	-319	1805
菜油	6600	6460	-2.12%	6374	-86	1805
菜粕	2640	2640	0.00%	2567	-73	1805
塑料	9600	9500	-1.04%	9540	40	1805
PP	9330	9330	0.00%	9172	-158	1805
PTA	6015	6045	0.50%	5780	-265	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2712	32	1806
甲醇	2785	2795	0.36%	2676	-119	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。