

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年3月7日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-7）

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	<p>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。考虑需求启动，建议投资者逢低短多。</p>
	铁矿石	观望	<p>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）</p>
	动力煤	逢高抛空	<p>动力煤：现货方面，港口现货报价继续下跌。秦皇岛港库存水平大幅上涨，锚地船舶数量持续下降。下游电厂方面，六大电厂煤炭日耗小幅回升，库存水平略有增加。冬季取暖用电用煤需求已接近尾声，耗煤量回升空间将继续受限。从盘面上看，资金呈流入态势，主力空头增仓较多，建议前期有空单的继续持有，未入场的逢高抛空。</p>
	焦煤	短期观望	<p>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）</p>

有色	铜	震荡偏多	<p>铜: 沪铜主力合约继续上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 50860 元/吨，上涨 90 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。</p>
	铝	观望	<p>铝: 沪铝主力合约小幅上涨，国内多地现货铝价上涨，广东南储报 14090-14190 元/吨，上涨 70 元/吨。持货商出货意愿提高，下游企业消费有所回暖，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。</p>
	镍	震荡	<p>镍: 沪镍主力合约小幅反弹，国内多地现货镍价小涨，华通现货 1#镍价报 101550-102000 元，均价 101775 元/吨，涨 175 元。市场现货货源流通充裕，但下游厂商多维持谨慎观望态度，仅少量按需采购，市场成交一般。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>
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，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。</p> <p>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。</p>
	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	<p>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。</p> <p>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。</p>
	PTA	中期多	
	沥青	震荡	<p>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。如果 3 月份华东地区终端需求逐渐好转，沥青价格也有望迎来上涨。预计暂时震荡为主。</p>
	PVC	中期多	<p>PVC: 接连两日期价回落，期价仍处于区间震荡中，华东现货降至在 6500-6650。基本面上，两会期间，环保力度加大，且下游需求不振对期价</p>

	LLDPE	震荡偏多	形成一定的压制，但现货价格保持平稳对期价形成一定支撑。05 期货 6500-6600 附近偏多操作。 LLDPE: 今日盘面低开低走，L1805 收盘报 9535 元/吨 (-0.63%)，石化库存 94.5 万吨，较昨日减少 2 万吨，下游刚需采货支撑库存消耗，现货仍然交投偏弱，神华拍卖成交率 14.02%，下游农膜厂原料库存较低，但成品库存不少，仍然在等待降价补货，价格有望受到下游集中补货的刺激，石化厂新增四川石化 HDPE、临时的茂名石化高压装置以及扬子石化线性、燕山石化高压装置，短期有上涨空间，建议逢低买。
	PP	震荡	PP: 今日盘面先跌后涨，尾盘收至 9227 元/吨 (+0.11%)，空头离场对后市形成并不大的上涨预期，元宵节后的下游开工兑现作中性判断，LP5 月价差小幅收窄 308 元/吨，外盘美金价仍较高，神华拍卖成交率 33.02%，主流市场调降 50~100 元/吨左右，粉料和共聚持稳，短期 PP 偏震荡态势。

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、目前 PTA 期货市场价格窄幅下移，主流供应商回购数量开始放缓，对市场形成一定利空影响。PTA 装置开工率继续回升，本周初至 83% 左右。嘉兴石化另外一套 110 万吨装置预计在 3 月 10 日重启运行；逸盛石化宁波 70 万吨的 PTA 装置已于 3.2 复产；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；江阴汉邦 60 万吨 PTA 装置于 2 月 7 日停车检修，3 月 4 日起运行稳定。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，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，PTA 成本端依旧利好。PTA 加工费在 1000 元/吨附近，生产利润良好，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。
- 3、英国石油公司发布的《2018 年年度能源展望》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

	2018/3/7					
	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	4050	4030	-0.49%	3980	-50	1805
铁矿石	620	611	-1.47%	524.5	-86	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	2194	-31	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1379.5	-211	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1485	-35	1805
动力煤	673	667	-0.89%	620.2	-47	1805
沪铜	51770	51860	0.17%	52730	870	1805
沪铝	13950	14070	0.86%	14430	360	1805
沪锌	26330	25780	-2.09%	25435	-345	1805
橡胶	12200	12000	-1.64%	12920	920	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3682	262	1805
豆油	5730	5730	0.00%	5818	88	1805
豆粕	3250	3250	0.00%	3126	-124	1805
棕榈油	5200	5200	0.00%	5262	62	1805
玉米	1920	1960	2.08%	1877	-83	1805
白糖	5945	5915	-0.50%	5662	-253	1805
郑棉	15699	15702	0.02%	15355	-347	1805
菜油	6460	6460	0.00%	6372	-88	1805
菜粕	2640	2640	0.00%	2560	-80	1805
塑料	9500	9500	0.00%	9535	35	1805
PP	9330	9330	0.00%	9227	-103	1805
PTA	6045	6015	-0.50%	5734	-281	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2724	44	1806
甲醇	2795	2795	0.00%	2661	-134	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。