

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年3月8日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-8）

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	观望	<p>螺纹：上海螺纹 20mm 现货价格回落，报收 4000 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。需求启动尚早，技术上，螺纹跌破均线支撑，建议投资者暂观望，关注本周的库存数据。</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。今日螺纹钢 1805 受高库存短期无法消化的影响，以及对未来需求的担忧，价格大幅度回调下跌。铁矿石期货 i1805 跟随下跌，鉴于前期跌幅过深，短期宜观望为主，中期等待需求可尝试铁矿石的多单布局区间在 500 左右，止损 500 以下。</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。近日随着钢材价格大幅下调，焦煤如果能企稳，建议可以尝试逢低做多策略，区间 1330 左右，止损在 1320 以下。</p>

有色	铜	震荡偏多	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51960元/吨，上涨100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。多家大型铜矿企业面临薪资谈判及罢工风险，全球铜矿供给增速进入回落周期。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: 沪铝主力合约小幅下跌，国内多地现货铝价上涨，广东南储报14100-14200元/吨，上涨10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。
	铝	观望	
	镍	震荡	镍: 沪镍主力合约小幅上涨，国内多地现货镍价小涨，金川镍出厂价由101600元/吨上调至102000元/吨，涨幅400元。现货货源流通充裕，厂商积极入市询价采购，市场成交情况稍有好转。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。
农产品	大豆	反弹	粕: 阿根廷超过一半的大豆仍然受到干旱影响，美豆整体仍将偏强。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，加之阿根廷天气炒作还将持续到3月下旬或4月上旬，预计国内豆粕整体强势还将延续一段时间，但目前面临调整。4-6月份月均大豆到港或超900万吨，后面南美大豆集中到港后，届时市场压力或将重现。 油脂: 继续关注阿根廷天气干燥情况，美豆整体偏强。国内油厂开机率处于恢复当中，豆油产出量还不算太大，豆油库存继续下滑，不过库存量相比往年同期仍较大，国内4-6月大豆月均到港量超900万吨，届时油厂开机率将恢复到超高水平，后期豆油产量出势必会大幅提升，且国内棕榈油库存趋增，油脂整体供应将会十分充裕，而目前处于需求淡季，供过于求将处于常态。一旦天气炒作结束，油脂或将重回跌势。
	豆粕	调整	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	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	震荡寻底	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，但上涨幅度小于原油，油价下跌时沥青调整幅度也相对较小。后续看需求端变化，如果3月份终端需求逐渐好转，沥青价格也有望迎来上涨。昨夜EIA报告公布后原油下跌，料对沥青盘面价格影响，但预计现阶段沥青价格与油价相关性弱化。
	PVC	中期多	PVC: 国内PVC市场弱势阴跌，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

	LLDPE	震荡偏多	<p>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。</p> <p>LLDPE：截至收盘 L1805 跌 0.63% 报 9470 元/吨，相对 PP 市场对 L 的看跌情绪更甚，成交量开始比 PP 多，主力成交 38.9 万手，但现货 PP 更弱由此现货 L 贴水 100 元/吨，PP 华东贴水 150 元/吨，神华拍卖线性成交率 21.09%，两油库存 96 万吨，较昨日增加 2 万吨主因昨日现货成交较差，套保商和下游基本刚需支撑，原油近期和聚烯烃的价格走势相关性减弱，WTI 连涨 3 天，LP 连跌三天，市场依旧等待农膜厂的集中补货，短期 LL 是否走出下跌通道看资金博弈，同时关注真实需求的动态对库存的消耗。</p>
	PP	震荡	<p>PP：今日期货先跌后涨，收盘跌 0.59% 报 9150 元/吨，LP 价差 320 元/吨，59 价差 -132 元/吨，远月转升水结构，盘面升水现货依然面临较大压力，元宵节后的需求不甚如期望，市场的解释就是在远期打出升水格局，刨根的需求 PP 下游的化肥袋子和农业一起，水泥袋和基建，包装膜看节假日，针对节前备货不积极的解释追溯到订单不多，无好的利润驱动得出终端需求走下坡？供应方面 PP 检修的装置较少，相比 PE 受国外供应影响要小点儿，总体供应宽松，短期无明显刺激的话，期间贸易商囤货或将面临后续的抛货，市场又是一轮跌，看 3 月底能否走出。</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 现货跌 150 至 5800—5820 元/吨，期价回落至 5700 以下，商品市场氛围较弱。PTA 装置开工率回升至 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；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；逸盛宁波石化 200 万吨装置预计在 3 月 15 日停车检修，计划 15 天左右。需求方面，目前聚酯整体开工率约在 87%，较节前回升 7 个百分点，终端织造开工率也逐渐恢复，但下游终端纺织工厂与贸易商备货意向较弱。
- 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

	2018/3/8					
	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	4030	4000	-0.74%	3889	-111	1805
铁矿石	611	609	-0.38%	513.5	-95	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	2147	-78	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1352.5	-238	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1486	-34	1805
动力煤	667	667	0.00%	621.4	-46	1805
沪铜	51860	51960	0.19%	52240	280	1805
沪铝	14070	14070	0.00%	14190	120	1805
沪锌	25780	25920	0.54%	25235	-685	1805
橡胶	12000	12000	0.00%	12880	880	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3691	271	1805
豆油	5730	5700	-0.52%	5760	60	1805
豆粕	3250	3250	0.00%	3124	-126	1805
棕榈油	5200	5200	0.00%	5182	-18	1805
玉米	1960	1960	0.00%	1857	-103	1805
白糖	5915	5900	-0.25%	5666	-234	1805
郑棉	15702	15705	0.02%	15250	-455	1805
菜油	6460	6430	-0.46%	6318	-112	1805
菜粕	2640	2640	0.00%	2555	-85	1805
塑料	9500	9500	0.00%	9470	-30	1805
PP	9330	9330	0.00%	9150	-180	1805
PTA	6015	5810	-3.41%	5666	-144	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2712	32	1806
甲醇	2795	2795	0.00%	2677	-118	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。