

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年3月12日星期一

## 新世纪期货盘前交易提示 (2018-3-12)

### 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

黑色 产业	螺纹	观望	<p><b>螺纹:</b> 上海螺纹 20mm 现货价格回调, 报收 3870 元/吨。螺纹社会库存为 1082.39 万吨, 周环比上升 74.13 万吨, 持续增加。钢厂库存 333.53 万吨, 周环比上升 19.37 万吨。唐山市非采暖季期间共 244 天继续实施错峰限产, 总限产任务 987.5 万吨, 力度有限。贸易争端可能拖累出口。基本面偏空, 螺纹钢跌幅较大, 市场情绪得以宣泄, 下方空间或将有限。</p>
	铁矿石	观望	<p><b>铁矿石:</b> 铁矿石普氏指数 3 月 9 日为 70.25 比上周五 77.65 美元/吨下跌了将近 7.4 美元/吨, 成材现货的大跌使钢厂采购心态更加谨慎。上周螺纹钢 rb1805 跌幅超 300 个点, 铁矿 i1805 跌幅近 50 个点, 需求不断放缓, 库存超预期冲击, 市场情绪转空, 建议铁矿以逢高做空为主, 目标空间价位: 450 左右, 入场区间 500 附近, 直到补库逻辑出现, 需求利好, 期现货价格企稳。</p>
	动力煤	空单止盈	<p><b>动力煤:</b> 现货方面, 港口现货报价回落至 648 元/吨, 较高点回落 100 元。下游沿海六大发电集团库存 1330.5 万吨, 处在高位, 库存可用天数为 20.07 天, 小幅下降。日均耗煤量小幅增加至 66.3 万吨。冬季取暖用电用煤需求已接近尾声, 耗煤量上方空间将继续受限。基本面依然偏空, 从盘面上看, 期价弱势运行, 目前回调幅度较大, 有反弹需求, 前期空单可以止盈离场。</p> <p><b>焦煤:</b> 本周现货鉴于钢厂价格的大幅度回落, 引起的原材料大幅度下滑。本周焦煤主力合约 jm1805 跌幅超过 100 个点, j1805 跌幅超过 200 个点, 之前的补库逻辑, 因为工地基建需求的放缓和钢厂高库存的逻辑, 由此引发螺纹钢的大幅断崖式下跌, 带动整体黑色板块的走弱。市场情绪转空, 建议短期焦煤以逢高做空为主, 目标空间价位: 1200, 入场区间 1320-1340 附近, 直到补库逻辑出现, 需求利好, 期现货价格企稳。</p>
	焦煤	短期观望	

有色	铜	震荡偏多	<b>铜:</b> 沪铜主力合约大幅下行,国内多地现货铜价下跌,长江现货1#铜价报511200元/吨,下跌670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。 <b>铝:</b> 沪铝主力合约尾盘下跌,国内多地现货铝价下跌,广东南储报13810-14010元/吨,下跌20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。 <b>镍:</b> 沪镍主力合约大幅下跌,国内多地现货镍价下跌,金川镍出厂价由102000元/吨下调至100300元/吨,跌幅达1700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。
	铝	观望	
	镍	震荡	
农产品	大豆	震荡	<b>粕:</b> USDA报告影响中性略微偏空,最大的利空是阿根廷产区或迎来较大范围降雨。国内豆粕库存继续下降,而合同量较大,油厂挺粕。目前养殖仍陷入大幅亏损状态,养殖户补栏积极性低,同时水产养殖则仍处淡季,下游养殖业消耗较慢,但目前阿根廷大豆还未定产,天气炒作随时可能再度重燃,豆粕或将跟随美豆波动。豆粕市场真正压力显现预计会在阿根廷大豆定产,及进口大豆集中到港之后。
	豆粕	调整	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	<b>油脂:</b> USDA报告影响中性,继续关注阿根廷天气干燥情况,印度上调棕榈油进口关税,而竞争国印尼维持3月毛棕榈油出口关税为零不变,也将冲击马来棕榈油出口,产量将呈季节性回升。随着油厂开机率的不断提升,国内豆油库存下降势头明显放缓,库存量相比往年同期仍较大,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。
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏强	
能源化工品	橡胶	弱反弹	<b>橡胶:</b> 山东全乳胶现货在12000元/吨,期现价差收窄至700左右。上期所库存攀升至39.9万吨的高位,国产胶高位库存对后期胶价压制力度较大。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,预计整体短期维持震荡格局。目前仅以反弹对待,短多跟随。
	PTA	偏弱	<b>PTA:</b> 近期工业品市场遭遇倒春寒,下游需求不及预期,导致市场氛围偏悲观。因生产利润良好,PTA装置复产积极性提高。汉邦60万吨装置重启运行,且桐昆二期另外110万吨装置计划在3月10日重启,后市逸盛宁波存有检修计划,本周PTA开工依旧维持在83%-84%附近。下游聚酯及织造行业,需求升温中。PTA主要支撑在于社会库存处于低位,且期价贴水,交易所仓单压力小,因此预计下跌空间比较有限,走势趋于震荡可能较大。
	沥青	震荡偏强	<b>沥青:</b> 国内沥青需求恢复中,短期现货上涨空间不大。华东沥青价格在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,
	PVC	偏弱	

	LLDPE	震荡偏多	<p>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。周五原油大涨对沥青构成利好，未来风险点在需求恢复及雨季导致的工程延误。</p> <p><b>PVC：</b>宏观市场氛围较悲观，基建、地产投资数据存下滑预期。PVC高开工率高库存的现状维持，而需求受地产增速下滑和环保政策利空影响，形势不及预期，预计仍将延续弱势整理格局。后市观察去库存情况，目前操作上宜反弹抛空，下方支撑位在6000附近。</p>
	PP	震荡	<p><b>LLDPE：</b>今日盘面继续连跌五日，LLD神华拍卖成交率3.37%，成交不到50吨，现货清淡。下午盘面跌幅增加，L1805收盘价为9305元/吨(-1.69%)，主流线性报价9080~9350元/吨。套保商05减120~150元/吨出货，当前贸易商几波下来手中货源较多，面临期货下跌通道基差持续走强，印度货源平水报价出货，部分高压货源紧，短期PE下游的集中补货仍可期，关注反弹。</p> <p><b>PP：</b>收盘PP1805跌2.08%报8970元/吨，成交量达48.2万手，59价差小幅回落至-128元/吨，LP价差升至335元/吨，如上周预期元宵节后下游开工率增加空间有限，据卓创样本企业统计截止3月8日塑编厂开工率60%(+2%)、BOPP膜厂61%(+1%)及注塑厂45%(+3%)，可谓需求增量在年前石化库存中低值已经兑现一部分，但是调研下来PP下游原料库存仍然不高，成品库存有的，今日神华拍卖成交率拉丝更是到了个位数，成交量不到300吨，宁波富德40万吨PP预计4月底检修1个月，当前仍需关注库存的去化速度，下游的大量成交出现，短期PP供应宽松仍有下跌空间，同时关注周五底部反弹。</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 华东现货跌至 5800 元/吨，期价回落至 5600 附近，近期工业品市场遭遇倒春寒，下游需求不及预期，导致市场氛围偏悲观。PTA 装置开工率本周稳定在 83% 左右，供应略显充裕。嘉兴石化另外一套 110 万吨装置在 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 900 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。PTA 主要支撑在于社会库存处于低位，且期价贴水，交易所仓单压力小，因此预计下跌空间比较有限，走势趋于震荡可能较大。
- 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

	2018/3/12					
	现货价格		主力合约价		主力合约月份	
昨日	今日	变动	格	期现价差		
螺纹钢	3930	3860	-1.78%	3721	-139	1805
铁矿石	605	595	-1.72%	486.5	-108	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	2063.5	-162	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1295.5	-295	1805
玻璃	1520	1520	0.00%	1470	-50	1805
动力煤	648	645	-0.46%	614.2	-31	1805
沪铜	51790	51120	-1.29%	52210	1090	1805
沪铝	13930	13990	0.43%	14240	250	1805
沪锌	25710	25220	-1.91%	25215	-5	1805
橡胶	12150	11950	-1.65%	12680	730	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3625	205	1805
豆油	5670	5670	0.00%	5676	6	1805
豆粕	3250	3250	0.00%	3064	-186	1805
棕榈油	5110	5110	0.00%	5092	-18	1805
玉米	1960	1960	0.00%	1832	-128	1805
白糖	5900	5890	-0.17%	5657	-233	1805
郑棉	15711	15722	0.07%	15175	-547	1805
菜油	6410	6380	-0.47%	6252	-128	1805
菜粕	2600	2580	-0.77%	2522	-58	1805
塑料	9500	9500	0.00%	9305	-195	1805
PP	9330	9330	0.00%	8982	-348	1805
PTA	5795	5710	-1.47%	5578	-132	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2720	40	1806
甲醇	2760	2775	0.54%	2699	-76	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。