

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年3月16日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-16）

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
动力煤	多	590-610	585-590	630-640	新开多

黑色产业	螺纹	观望	<p>螺纹：上海螺纹 20mm 现货价格回调，报收 3860 元/吨。螺纹社会库存为 1073.24 万吨，周环比下降 9.15 万吨，有所回落。钢厂库存 352.78 万吨，周环比上升 19.25 万吨。邯郸市已经向环保部提交限产方案，邯郸市所有钢厂从 3.16-3.31 高炉全停，具体措施以文件为准，总体钢材弱势局面较难改变，短期限产刺激有反弹需求。</p>
	铁矿石	空单止盈 观望	<p>铁矿石：普氏指数 62% 3 月 15 日为 71.5 美元/吨，比 14 日下跌了 0.25。由于钢厂采购热情不高，现货市场整体成交相对一般，依然偏弱运行。钢厂铁矿石库存依然维持在往年平均水平，处于继续下降消耗的通道。但是在环保和天气的影响以及钢厂大面积检修高炉，需求恢复尚需时日。此外，下游基建和房地产需求推迟，外加钢厂限产尚未结束，导致铁矿处于震荡偏弱格局，短期由于跌幅过大，开始底部震荡幅度过大的行情，建议空单逢低止盈和观望为主。</p>
	动力煤	反弹	<p>动力煤：现货方面，港口现货报价回落至 639 元/吨，较高点回落 100 元。下游沿海六大发电集团库存 1391.58 万吨，处在高位，库存可用天数为 21.3 天。日均耗煤量 65.42 万吨，耗煤量上方空间将继续受限。但贴水的期价抑制下行空间，需求逐渐复苏，在一定程度上对价格产生支撑。建议投资者动力煤期价背靠 600 元/吨附近尝试多单入场，跌破 590 紧止损。</p>
	焦煤	空单止盈 观望	<p>焦煤：钢材价格的大幅度回落，引起的原材料大幅度下滑。上周焦煤主力合约 jm1805 跌幅超过 100 个点，j1805 跌幅超过 200 个点。焦煤焦炭的补库逻辑，因为工地、基建需求的放缓和钢厂高库存的因素，由此引发螺纹钢的大幅断崖式下跌，从而带动整体黑色板块的走弱。此外，钢厂高炉大面积检修和环保因素，减少了钢厂对焦煤的需求，促使焦煤偏弱加速下跌寻底，但是昨天焦煤行情震荡，短期底部极有可能出现，建议空单逢低止盈和观望为主。</p>

有色	铜	震荡偏强	<p>铜:沪铜主力合约微幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 51870 元/吨，涨 340 元。但临近换月，下游态度谨慎，成交有限。市场需求逐渐回暖，但库存压力仍然存在，铜价上行阻力犹存，预计晚间沪铜企稳为主。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> <p>铝:沪铝主力窄幅收红，国内多地现货铝价上涨，华通报 13830-13850 元/吨，上涨 20 元/吨。持货商维持积极的出货态度，下游企业接货意愿尚可，市场成交活跃。中国 1-2 月原铝产量较去年同期下滑 1.8%，产能下降支撑铝价反弹，各地铝企逐渐复产，后市供应压力加剧，国内库存不断高企，出口贸易环境趋于严峻，建议暂时观望。</p> <p>镍:沪镍主力合约小幅下跌，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价由 103700 元/吨下调至 103100 元/吨，跌幅 600 元。贸易商出货积极性有所提升，但下游买家谨慎采购，入市备货有限，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。</p>
	铝	观望	
	镍	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕:阿根廷遭遇数十年来最严重干旱及阿根廷港口罢工频发支撑美豆，但因机构调查显示美国 2018 年大豆种植面积将创纪录高位，技术性卖盘对美豆构成压力。两会期间华北遭遇雾霾导致环保检查从严，油厂开机率受影响，均支撑豆粕现货价。但未来两周油厂周度压榨量或达 188 万吨、196 万吨，加上 4-6 月大豆到港量月均或超 900 万吨，油厂开机率将高企，而下游养殖需求处于节后淡季，后期油厂豆粕库存将继续增加，豆粕继续上涨动力受限。</p>
	豆粕	调整	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	<p>油脂: 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，供过于求将处于处常态。</p>
	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	<p>橡胶: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。</p>
	PTA	偏弱	<p>PTA: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。</p>
	沥青	震荡寻底	<p>沥青:国内沥青需求恢复中，短期现货上涨空间不大，供需双弱。华东沥青价格在 2650-2750 元/吨，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，目前油价走势震</p>

	PVC	偏弱	<p>震荡偏弱。沥青后续看需求端变化，如果3月份终端需求逐渐好转，沥青价格也有望迎来上涨。未来风险点在需求恢复不足及雨季导致的工程延误。</p> <p>PVC: 昨日国内PVC市场稳定运行，期货主力收涨，山东厂家仍有下调，其中信发价格再次下调100元/吨。华东现货6250-6350。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>
	LLDPE	震荡偏弱	<p>LLDPE: 高开震荡L1805收盘价为9330元/吨(+0.38%)，59价差-10元/吨，近远月价差逐渐缩窄，可观市场对近远月都存在不乐观预期，长期PE仍有供应压力，一旦远月被打下去对供应压力的预期被兑现，价格逐渐是真实供需的合理区间。神华拍卖线性成交率为94.42%，高压成交率5.12%，HDPE继续无拍卖。外盘价格亦有所下调，即使人民币升值部分货源仍有顺挂空间并少量成交，下游工厂订单情况不理想，各区仓库爆满，市场对后市持观望氛围浓重，因此今天尽管有下游刚需补货，但盘面反应平平，后续塑料继续震荡下调空间，直到库存去到合理区间带来反弹理由。</p>
	PP	震荡偏弱	<p>PP: 低开低走，PP1805收盘价为8890元/吨(-0.37%)，59价差继续小幅缩小至-115元/吨，LP价差小幅扩大为440元/吨，现货成交较昨日减淡，神华拍卖拉丝成交率为66.3%，石化库存96万吨，预计下周石化库存可能继续累到100万吨上，市场偏空情绪增加，海外裂解和聚合装置检修有一定支撑，但只是下降幅度小于国内，终端需求方面汽车产销下滑厉害，较好的2月宏观数据结构性需求分化，钢铁电力超预期其他制造业投资低迷，盘面升水170元/吨，中短期PP仍有下调空间，关注石化库存去化速度。</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。
- 4、邯郸市已经向环保部提交限产方案，邯郸市所有钢厂从 3.16-3.31 高炉全停；此消息经过我网了解，当地部分钢厂尚未接到相关通知，但表示后面限产力度肯定加大；另有部分企业表示可能有这个消息，企业已经开始为停产做准备，具体还要看政府执行力度；目前来看此消息尚未完全证实。

化工产业链

- 1、3 月 15 日 PTA 期货市场窄幅攀升，窄幅攀升，华东内贸市场现货和 05 合约基差报盘升水 90-120 元/吨；现货 5660-5700 元/吨。PTA 装置开工率小幅下调至在 81% 左右，供应略显充裕。逸盛宁波 200 万吨装置 13 号起停车，检修半个月；目前检修装置较少，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。需求方面，目前聚酯整体开工率约在 88%，终端织造开工率也逐渐恢复。
- 2、PTA 加工费在 950 元/吨附近，生产利润良好，装置复产积极性较高。目前 PTA 库存处于略低的水平，不过仍处于累库存阶段，而下游聚酯库存量偏高，但随着终端的恢复逐步转变为去库存阶段。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、逸盛宁波 200 万吨装置 13 号起停车，检修半个月；目前检修装置较少，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。本周三 PTA 装置开工率小幅下调至在 81% 左右，供应略显充裕。下游聚酯、织造行业继续升温中。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，预计下跌空间比较有限，走势趋于震荡可能较大。
- 4、截止 2018 年 3 月 9 日当周，美国原油库存量 4.30928 亿桶，比前一周增长 502.2 万桶；美国汽油库存总量 2.44758 亿桶，比前一周下降 627 万桶；馏分油库存量为 1.33066 亿桶，比前一周下降 436 万桶。原油库存比去年同期低 18.4%；汽油库存比去年同期低 0.6%；馏分油库存比去年同期低 15.4%。

三、现货价格变动及主力合约期现价差

	2018/3/16					
	现货价格		变动	主力合约价	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3860	3860	0.00%	3731	-129	1805
铁矿石	551	554	0.61%	484	-70	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	1990.5	-235	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1289	-291	1805
玻璃	1561	1561	0.00%	1465	-96	1805
动力煤	639	638	-0.16%	611.6	-26	1805
沪铜	51530	51870	0.66%	51970	100	1805
沪铝	13730	13750	0.15%	13980	230	1805
沪锌	25550	25160	-1.53%	24875	-285	1805
橡胶	11900	11950	0.42%	12725	775	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3659	239	1805
豆油	5670	5640	-0.53%	5704	64	1805
豆粕	3160	3160	0.00%	3043	-117	1805
棕榈油	5060	5040	-0.40%	5126	86	1805
玉米	1920	1920	0.00%	1806	-114	1805
白糖	5870	5870	0.00%	5706	-164	1805
郑棉	15721	15712	-0.06%	15015	-697	1805
菜油	6480	6480	0.00%	6372	-108	1805
菜粕	2550	2510	-1.57%	2494	-16	1805
塑料	9350	9350	0.00%	9330	-20	1805
PP	9180	9180	0.00%	8890	-290	1805
PTA	5680	5665	-0.26%	5560	-105	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2680	0	1806
甲醇	2925	2990	2.22%	2738	-252	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。