

**新世纪期货盘前交易提示（2018-3-19）**
**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><b>螺纹：</b>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，短期超跌或有反弹需求。</p>
	铁矿石	空单	<p><b>铁矿石：</b>铁矿石普氏指数 3 月 16 日为 69.6 美元/吨比上周五 69 美元/吨略微上涨将近 0.6 美元/吨，但成材现货的大跌之后的弱势震荡，使钢厂采购心态更加谨慎。周五，因普氏指数 62%大幅回落 1.6 美元/吨，i805 夜盘再度承压大幅度下行。本周操作建议，铁矿石按照上周部署 490-500 附近空单入场，继续持有到 450 左右，直到行情出现企稳或者反转。</p>
	动力煤	反弹	<p><b>动力煤：</b>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	观望	<p><b>焦煤：</b>本周焦煤主力合约 jm1805 处于震荡状态，主要是因素如下：供给的短期收缩和需求相对较好以及部分煤价的坚挺。之前，因为工地基建需求的放缓和钢厂高库存无法消化的逻辑，钢材市场成交极差，市场情绪转空，目测钢价短期的震荡下行，原材料继续承压寻底。建议焦煤中期依然以做空思路为主，鉴于短期反弹比较大，选择合适的区间入场。</p>

有色	铜	震荡	<p><b>铜:</b> 沪铜主力合约小幅下跌, 国内多地现货铜价下跌, 长江现货 1#铜价报 51440 元/吨, 跌 430 元。下游成交明显减少, 贴水加大。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。铜价短期回调考验 51000 支撑力度, 建议逢高止盈。</p>
	铝	观望	<p><b>铝:</b> 沪铝主力尾盘收红, 国内多地现货铝价下跌, A00 铝均价 13750 元/吨, 涨 10 元。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>
	镍	观望	<p><b>镍:</b> 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 103100 元/吨下调至 102000 元/吨, 跌幅 1100 元。现镍社会库存不多, 下游采购商观望情绪浓烈, 入市操作谨慎, 市场成交不畅。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	震荡	<p><b>粕:</b> 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对美豆构成压力。目前油厂开机率受环保检查稍有影响, 但后期很快就会回到较高水平, 且加上 4-6 月大豆到港量月均或超 900 万吨, 油厂开机率高企, 而下游养殖需求处于节后淡季, 豆粕终端消耗迟滞, 后期库存将继续增加, 从基本面的来看, 只要阿根廷天气没有大问题, 豆粕暂或难大涨。</p> <p><b>油脂:</b> USDA 报告影响中性, 继续关注阿根廷天气干燥情况, 印度上调棕油进口关税, 而印尼维持 3 月毛棕油出口关税为零不变, 也将冲击马棕油出口, 马棕油产量将呈季节性回升。国内豆油库存下降放缓, 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。</p>
	豆粕	震荡	
	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	
能源化工品	橡胶	弱反弹	<p><b>橡胶:</b> 消息面上, 美国声称要对中泰的橡胶制品开始双反, 对市场带来利空影响。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 05 合约上巨量套保套利益是主要压制因素。天胶上涨之路阻力仍大, 预计后市偏弱震荡, 关注 1805 合约上方 13200 点阻力, 下方 12500 点支撑。</p>
	PTA	偏弱	<p><b>PTA:</b> 当下 PTA 加工费处于高位, 企业主动减产意愿不强, 供应略显宽松。后市检修计划不多, 重点关注本月桐昆 110 万吨的以及金山石化及扬子石化的重启情况。PTA 主要支撑在于社会库存处于低位, 下游聚酯需求良好, 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。</p>
	沥青	震荡	<p><b>沥青:</b> 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, 但上涨幅度小于原油, 油价下跌时沥青调整幅度也相对较小, 目前油价走势震荡偏弱。沥青后续看需求端变化, 如果终端需求逐渐好转, 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><b>PVC:</b> 行业高开工率, 加之下游需求受房地产增速下滑和环保限产影响恢复</p>

PVC	偏弱	不及预期，PVC 社会库存高居不下，现阶段供大于需矛盾较为突出。中期支撑因素在于，PVC 企业 4-5 月份检修计划陆续推出，供应压力有望缓解，4 月份各地基建陆续展开，需求也有向好的预期。另外，电石法 PVC 已经降至成本价附近，成本端支撑也将有所增强。后市观察去库存情况，预计中长期 PVC 走势较为乐观；短期操作上宜反弹抛空，下方支撑位在 6000 附近。
LLDPE	震荡偏弱	LLDPE: 高开低走，因为有下游地膜的旺季推进价格震荡，L1805 收盘价为 9260 元/吨 (-0.64%)，59 价差-20 元/吨，神华拍卖线性成交率 38.65%，高压低至 4.11%，HDPE 继续无拍卖，PE 结构性需求差异仍存，低压货紧，线性供应宽松，高压报价随着基差走强，套保抛货供应。卓创统计下游开工率(%)：农膜 50 (+3)、包装膜 55 (+2)、单丝 49 (+1)、薄膜 54 (+1)、中空 54 (+1) 及管材 44 (+2)，基本都有 1-3 个百分点的增量，依据开工历史数据下周增量空间有限，农膜报价持稳，原料下调利润修复加快，需要长期下游需求的支撑对库存的消耗形成良性传导，短期 PE 仍有下跌趋势。
PP	震荡偏弱	PP: 低开低走，增仓 5 万手，多头进场价格下跌，尾盘稍回调，截至收盘 PP1805 报 8758 元/吨 (-1.76%)，59 价差为-137 元/吨，LP 价差增加至 502 元/吨，石化库存 94 万吨，去化速度依然缓慢，下游不及，据卓创统计本周下游开工率为 BOPP 膜厂 62% (+1)、塑编厂 62% (+2) 及注塑厂 48% (+3)，未来继续上升空间不大，神华拍卖拉丝今天成交率大幅下挫为 10.67%，成交价 8300-8805 元/吨，部分报价已经升水盘面 50 元/吨，无新增停车，上游开工率 90.2%，亦即当前矛盾暴露在供应多需求不应，库存累积，现货已经开始升水盘面故下跌空间不是特别大，下周看 PP 先跌后涨，逢低买高抛空。

**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、周五华东 PTA 期货市场弱势下行，市场基差报盘变动不大，主流现货和 05 合约报盘在升水 100 元/吨上下，部分货源报盘升水 80 元/吨上下。亚洲 PX 市场收盘价在 929 美元/吨 FOB 韩国和 948 美元/吨 CFR 中国，较前一交易日价格下跌 3 美元/吨，TA 厂家加工费调整在 950 元/吨附近。
- 2、PTA 整体开机率 81.6%。逸盛宁波 200 万吨装置 3 月 14 日停车检修，月底复产；桐昆嘉兴石化新装置目前其中 110 万吨装置运行稳定，另外 110 万吨装置预计将在 18 号重启；上海石化 40 万吨装置，预计在 3 月 25 号左右重启；扬子石化 65 万吨装置，预计在近两日内试运行。后市检修计划不多，重点关注本月桐昆 110 万吨的以及金山石化及扬子石化的重启情况。下游聚酯工厂库存量仍在高位，但陆续消耗，古纤道、福建经纬等装置恢复生产，开工率提升至 87%附近，且聚酯工厂面临部分终端补库需求，致使产销活跃。聚酯产销开始回暖，利好因素逐步显现。
- 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

2018/3/19						
	现货价格			主力合约价 格	期现价差	主力合约月 份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3860	3860	0.00%	3716	-144	1805
铁矿石	554	554	0.06%	472.5	-82	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	1973.5	-252	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1281.5	-299	1805
玻璃	1561	1561	0.00%	1476	-85	1805
动力煤	638	638	0.00%	607.8	-30	1805
沪铜	51870	51440	-0.83%	51740	300	1805
沪铝	13750	13750	0.00%	14000	250	1805
沪锌	25160	25230	0.28%	24975	-255	1805
橡胶	11950	11750	-1.67%	12535	785	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3718	298	1805
豆油	5640	5660	0.35%	5682	22	1805
豆粕	3160	3120	-1.27%	3060	-60	1805
棕榈油	5040	5100	1.19%	5102	2	1805
玉米	1920	1920	0.00%	1823	-97	1805
白糖	5870	5870	0.00%	5696	-174	1805
郑棉	15712	15701	-0.07%	14925	-776	1805
菜油	6480	6500	0.31%	6364	-136	1805
菜粕	2510	2510	0.00%	2518	8	1805
塑料	9350	9350	0.00%	9260	-90	1805
PP	9180	9180	0.00%	8758	-422	1805
PTA	5665	5640	-0.44%	5554	-86	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2716	36	1806
甲醇	2990	2865	-4.18%	2720	-145	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。