

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-21）
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
M1809	空	2960-2990	3000-3010	2890	持有
C1809	空	1760-1780	1790-1795	1700	持有
SR1809	空	5650-5690	5620-5640	5400	新开

黑色产业	螺纹	观望	<p>螺纹： 库存的累积叠加需求的延后，螺纹钢期价大幅回落，现货价格报收3770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，说明现在库存全在贸易商手里，钢厂库存没有压力，还在猛生产。总体钢材弱势局面较难改变，建议未入场的投资者观望为主不宜追空。</p>
	铁矿石	空单	<p>铁矿石： 北方港口铁矿石库存继续增加，普氏指数62%下跌，多数港口现货价格持续下跌3-5元/吨。上周铁矿石期货整体反弹无力，鉴于钢材库存过高，现货价格的弱势，钢厂采购和补库动力不足，成交偏清淡，炉料依然表现相对弱势。但i1805合约空单已达目标位450附近，介于空头主动止盈立场，多头资金进入，行情进入底部震荡格局，建议离场观望。</p>
	动力煤	观望	<p>动力煤： 现货方面，港口现货报价回落至636元/吨，较高点回落100多元。下游沿海六大发电集团库存1432.95万吨，处在高位，库存可用天数为22.59天。日耗63.43万吨，耗煤量上方空间将继续受限。基本面整体偏空，短期弱势难改，但目前期价贴水较大，以及永安在动力煤头寸上3万多手多单，并且回调幅度也较深，建议未入场的投资者不宜追空，暂观望。</p>
	焦煤	观望	<p>焦煤： 受环保和高炉限产影响，需求端焦煤依然处于乏力状态，其中焦煤价格件库存偏低，供应偏紧，使部分煤价坚挺。钢价短期的震荡下行，原材料继续承压寻底。白天焦煤流入资金较多，短期震荡概率较高，建议观望。</p>

有色	铜	震荡	铜: 沪铜主力合约盘整收跌, 国内多地现货铜价小涨, 长江现货 1#铜价报 50920 元/吨, 涨 10 元。国内持货商现挺价情绪, 但整体成交一般, 市场需求 复苏缓慢, 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。
	铝	观望	铝: 沪铝主力合约震荡收阴, 国内多地现货铝价上涨, 广东南储报 13770-13870 元/吨, 上涨 30 元/吨。持货商出货态度积极, 但下游企业 观望情绪渐浓, 市场成交较淡。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。
	镍	观望	镍: 沪镍主力合约小幅上涨, 国内多地现货镍价上涨, 金川镍出厂价由 101500 元/吨上调至 101700 元/吨, 涨幅 200 元。贸易商正常报价出货, 下 游买家适当入市备货以补足库存, 但实际采购有限, 市场成交量偏少。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	震荡	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, 从基本层面 来看, 只要阿根廷天气没有大问题, 豆粕暂或难大涨。 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, 供过于求将处于处常 态。
	豆粕	震荡偏弱	
	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	震荡偏弱	
能源化工品	橡胶	偏弱	橡胶: 周二期价跌出新低, 现货降至 11400 元/吨。基本上, 05 合约上 巨量套保套利空是主要压制因素, 美国声称要对中泰的橡胶制品开始双反, 也对市场带来利空影响。现阶段沪胶支撑因素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。但目前天胶市场仍是利空占据主导, 预计后市走势仍偏弱。
	PTA	偏弱	PTA: 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, 本周初桐昆 110 万吨新装置重启成功, PTA 装置开工 率回升至 82.5%左右。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, 下跌空间或比较有限。走势上看, 目前利空继 续释放, 抵抗式回落, 观望或短空。
	沥青	偏强	沥青: 原料端原油走出三角形整理上涨带动沥青跟涨, 需求上国内沥青需 求恢复中。中石化部分炼厂价格上调, 华东沥青价格在 2670-2750 元/吨, 市场按需采购为主。国内沥青需求仍未全面启动, 东北地区由于船燃和焦 化市场需求下降, 炼厂出货不畅, 价格承压下行。但华东、山东和华北地 区炼厂开工率维持低位, 支撑沥青价格高位。沥青后续看需求端变化, 随

PVC	偏弱	<p>着终端需求逐渐好转，沥青现货价格有望继续上涨。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: 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。</p> <p>LLDPE: 高开低走，同样是后半段上涨回调，L1805 收盘报 9315 元/吨 (-0.27%)，神华拍卖线性成交率低于 9%，宁煤和宝丰 7042 盘面-50~-70 报价，套保商和贸易商接货为主，下有刚需采购，仍未集中起来。据西北农膜调研情况来看，下游原料备货很少，目前消费压力主要来自于中上游库存，地膜的消费仍然可期，加之再生料的抹灭，对线性和高压的需求增加，农民集中需求地膜 20 来天，在 4 月中下旬就会结束，短期 LLDPE 下跌有限，但不及库存去化缓慢的压力，观测以震荡下调为主。</p> <p>PP: 低开低走，下午原油大涨盘面跟着回调主力收盘价 8706 元/吨(-0.74%)，最低到 8605 元/吨，成交量 41 万手，增仓 1 万到 46.3 万手。59 价差-158 元/吨，远月升水下正套安全边际增强，可进行无风险正套。LP 价差继续拉大 609 元/吨，主因 PE 有地膜旺季支撑，跌幅小于 PP，聚烯烃石化库存 98 万吨，上游降价去库，而现货成交依旧羸弱，华东主流盘面-150 元/吨报价，神华拍卖拉丝成交率 11.11%，外盘报价逐渐下调，短期 PP 供需偏弱显现，继续有做空空间，中期关注 4 月开幕的检修季，二季度终端需求的提振有上涨驱动逻辑。</p>
LLDPE	震荡偏弱	
PP	震荡偏弱	

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、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、20 日 PTA 期货市场延续弱势，华东主流现货和 05 合约主港报盘升水在 70-90 元/吨上下，商谈价格在 5540-5560 元/吨。亚洲 PX 市场收盘在 934 美元/吨 FOB 韩国和 952 美元/吨 CFR 中国，TA 厂家加工费调整在 900 元/吨附近。
- 2、PTA 整体开机率小幅回升至 82.5%。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，另外 110 万吨装置在 17 日重启成功；扬子石化 65 万吨装置，18 日重启未成功，时间待定；上海石化 40 万吨装置，预计在 3 月 25 号左右重启。后市检修计划不多，桐昆 110 万吨装置重启成功，国产装置开工率回升至高位。下游聚酯工厂库存量仍在高位，但产销开始回暖，开工率提升至 90%附近，且聚酯工厂面临部分终端补库需求，致使产销活跃，利好因素逐步显现。
- 3、3 月 16 日，2018 年第 8 批建议批准的限制进口类申请明细表公示，共有 14 家废塑料加工利用企业获得批文，核定进口总量为 18207 吨，占前 8 批总核定量的 40.7%，创 2018 年获批企业数量和进口核定量最高值。
- 4、油田服务提供商贝克休斯（Baker Hughes）在周五早些时候公布报告称，本周美国国内的活跃原油钻探平台数量增加了 4 座，总数达 800 座。美国钻井平台数量是美国未来产量的早期指标。高企的原油钻井平台数量已使美国原油产量增至 1038 万桶/天，较 2016 年年中增长逾 23%，超过了顶级原油出口国沙特阿拉伯的水平。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/3/21						
	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	3830	3770	-1.57%	3672	-98	1805
铁矿石	549	538	-2.00%	466	-72	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	1971.5	-254	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1304.5	-276	1805
玻璃	1582	1582	0.00%	1476	-106	1805
动力煤	636	636	0.00%	594.8	-41	1805
沪铜	50910	50920	0.02%	50750	-170	1805
沪铝	13740	13800	0.44%	13940	140	1805
沪锌	25260	25110	-0.59%	24430	-680	1805
橡胶	11600	11400	-1.72%	12220	820	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3719	299	1805
豆油	5680	5610	-1.23%	5652	42	1805
豆粕	3120	3100	-0.64%	3017	-83	1805
棕榈油	5070	5040	-0.59%	5140	100	1805
玉米	1920	1940	1.04%	1810	-130	1805
白糖	5860	5860	0.00%	5673	-187	1805
郑棉	15688	15677	-0.07%	15015	-662	1805
菜油	6520	6480	-0.61%	6356	-124	1805
菜粕	2510	2480	-1.20%	2479	-1	1805
塑料	9350	9350	0.00%	9315	-35	1805
PP	9180	9030	-1.63%	8706	-324	1805
PTA	5640	5590	-0.89%	5528	-62	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2804	124	1806
甲醇	2950	2950	0.00%	2786	-164	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。