

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-22）
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	5720-5740	5400	持有

黑色产业	螺纹	观望	<p>螺纹: 库存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, 1-2 月产量环比增加 7.22%。总体钢材供需偏宽松, 弱势局面较难改变, 建议未入场的投资者不宜追空, 尝试反弹抛空。</p> <p>铁矿石: 北方港口铁矿石库存继续增加, 昨日铁矿石普氏指数 62% 上涨 1.2 美元/吨。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> <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。日均耗煤量 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, 交割月期现价差有回归需求, 建议投资者反弹抛空远月为主。</p> <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。焦煤 jm1805 资金开始流出, 短期震荡偏弱, 建议观望为主。</p>
	铁矿石	观望	
	动力煤	观望	
	焦煤	观望	

有色	铜	偏弱	<p>铜:沪铜主力合约震荡下挫，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 50540 元/吨，跌 380 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。春节过后需求复苏缓慢打压铜价，现货铜持续疲软，节后累跌逾 3%，目前报于近半年低点，铜价短期预计将会继续回调。沪铜前期支撑位被击破，工业品指数趋弱，建议空单建仓。</p>
	铝	观望	<p>铝:沪铝主力合约震荡收阴，国内多地现货铝价下跌，广东南储报 13660-13760 元/吨，下跌 110 元/吨。持货商出货态度积极，中间商谨慎接货，市场 成交一般。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>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 101700 元/吨下调至 101200 元/吨，跌幅 500 元。市场现货流通不足，下游采购商 仅维持按需补库状态，市场成交一般。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>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，从基本面来看，只要阿根廷天气没有大问题，豆粕暂或难大涨。</p> <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	<p>橡胶:周三期价继续回落，现货降至 11300 元/吨。基本上，05 合约上巨量套保套利盘是主要压制因素，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。但天胶市场仍是利空占据主导，预计后市走势仍偏弱。</p>
	PTA	偏弱	<p>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。</p>
	沥青	偏强	<p>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</p>

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: 今日高开震荡，L1805 收 9275 元/吨 (+0.16%)，神华线性拍卖成交率 79.65%，地膜订单的补货看不到集中需求，另外 3 月份 1 万吨仓单量也会抛到市场，相对而言 PP 的不到 400 手仓单压力要小一些，对地膜的旺季需求仍有期待，外盘方面倒挂进口压力减小，4 月份开始装置检修，海外投产也在二季度展开对 PE 供应预期开始起来。关注未来 20 天左右的农膜订单，是支撑的动量，短期跌幅有限，上涨也胶着，谨慎观望出方向。</p> <p>PP: 截至收盘 PP1805 报价 8697 元/吨 (+0.36%)，基本是因为高开价格支撑仍不强，呈震荡态势，多头减仓期价走低。59 价差-136 元/吨，继续走正套逻辑，LP 价差短期维持较高位置 578 元/吨，中期仍看价差缩小。受到期价稍提振神华拍卖成交上升至 88.92%，成交稍放量。基本以刚需接货为主，下游工厂库存仍低位，由于对后市不看好等待价格进一步下调，美金报价下调 5~10 美金，成交不及。聚烯烃石化库存 96 万吨，仍属高位，显现的压力，市场参与者谨慎观望，PP 仍有下跌空间，中期等待检修去库，电商和包装膜需求订单增加带来上涨。</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、20 日国内焦炭市场现货价格继续走弱。钢厂首轮 50 元/吨降幅，基本落地，部分地区焦企开始受到钢厂第二轮提降的打压，焦企心态转弱，短期仍有继续下调的趋势。下游钢厂华北地区环保限产加剧，高炉开工受限，焦炭库存维持高位，以钢需采购为主。在市场焦炭供求过剩的环境下，继续打压焦企的态势强烈。
- 2、唐山发布停限产企业复工通知，通知称，各类停限产企业经验收合格能够稳定达标排放，市政府备案后可复产。钢铁企业采暖季承担居民供暖任务减少停限产比例的，要继续补齐应限产任务，焦化企业 4 月 1 日起非采暖季错峰生产，不能稳定达标排放继续限产。
- 3、美国商务部 3 月 19 日宣布，从当日起，美国企业可向商务部提出申请，要求豁免即将开征的钢铝关税。

化工产业链

- 1、21 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 50-80 元/吨上下，商谈价格在 5540-5560 元/吨。亚洲 PX 市场收盘在 932 美元/吨 FOB 韩国和 950 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 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 万吨装修重启成功，国产装修开工率回升至高位。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。
- 5、美国 3 月 16 日当周 EIA 原油库存-262.2 万桶，预期+340.00 万桶，前值+502.20 万桶。库欣地区原油库存+90.5 万桶，前值+33.80 万桶；汽油库存-169.3 万桶，预期-250.00 万桶，前值-627.10 万桶；精炼油库存-202.2 万桶，预期-200.00 万桶，前值-436.00 万桶；精炼厂设备利用率+1.7%，预期-0.40%，前值+2.00%；美国原油产量增加 2.6 万桶/天，至 1040.7 万桶/天，创历史新高。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/3/22						
	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	3770	3770	0.00%	3624	-146	1805
铁矿石	538	529	-1.61%	468	-61	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	1965	-260	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1292	-288	1805
玻璃	1582	1603	1.33%	1461	-142	1805
动力煤	636	634	-0.31%	589	-45	1805
沪铜	50920	50540	-0.75%	51060	520	1805
沪铝	13800	13710	-0.65%	13895	185	1805
沪锌	25110	24900	-0.84%	24795	-105	1805
橡胶	11400	11300	-0.88%	12170	870	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3709	289	1805
豆油	5610	5610	0.00%	5674	64	1805
豆粕	3100	3080	-0.65%	3025	-55	1805
棕榈油	5040	5040	0.00%	5140	100	1805
玉米	1940	1940	0.00%	1807	-133	1805
白糖	5860	5845	-0.26%	5672	-173	1805
郑棉	15677	15671	-0.04%	15020	-651	1805
菜油	6480	6480	0.00%	6364	-116	1805
菜粕	2480	2490	0.40%	2471	-19	1805
塑料	9350	9350	0.00%	9275	-75	1805
PP	9030	9030	0.00%	8697	-333	1805
PTA	5590	5565	-0.45%	5562	-3	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2794	114	1806
甲醇	2950	2970	0.68%	2795	-175	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。