

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-9）
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
C1809	空	1760-1780	1790-1795	1700	持有
SR1809	空	5650-5690	5720-5740	5400	持有
CU1809	空	50500-51000	52000-52500	47500-48000	持有
L1805	多	9200-9300	9100	9500	持有
M1809	多	3300-3350	3230-3260	3500	新开

黑色产业	螺纹钢	偏空	<p>螺纹: 本周钢厂产量减少, 终端需求继续改善, 社会库存降幅进一步扩大, 贸易商补库增加, 带动厂内库存显著下降。由于当前高炉钢利润依然可观, 4 月份供应端增产具有较大的确定性, 近几周唐山地区高炉产能利用率已持续回升, 本周铁矿石日耗大幅反弹; 虽然需求端进入季节性去库周期, 但在房地产和 PPP 等基建投资放缓甚至叫停的背景下, 螺纹钢去库强度将边际转弱, 去库速度预计将很快见顶, 螺纹钢价格或震荡下行为主。</p>
	铁矿石	偏空	<p>铁矿石: 普氏指数: 4月2日 65.4 美元/吨, 下跌至 4月6日 63 美元/吨, 一共下跌 2.4 美元/吨。铁矿石发货量因澳洲检修完成, 本周发货量逐步恢复高位, 供应充足。需求方面, 高炉开工率逐渐增加, 但因环保或者政策影响不及预期, 在钢厂利润收窄情况下, 钢厂除少部分刚需补库, 基本都是按需采购补库, 现货市场整体成交不佳。铁矿石价格随着钢价反弹走弱再次承压, 震荡偏弱运行。上周 i1809 从高位 475 元/吨, 直接下跌 439 元/吨。介于下跌幅度过大, 短期可能要步入震荡, 依然建议空单持有和逢高中期做空的策略。</p>
	动力煤	反弹	<p>动力煤: 动煤期货在市场悲观情绪带动下继续下探, 环渤海港口 5500 大卡动力煤 609 元/吨。陕西榆林地区矿上拉煤车较少, 矿上库存高位, 部分煤矿价格再次下调 15 元左右, 矿上表示目前需求淡季, 还有降价预期。3月28日数据显示, 北方四港总场存 1668.9 万, 其中秦皇岛港场存 635 万。沿海六大电厂库存 1490 万吨, 日耗 65.8 万吨, 可用天数 22.64 万吨。临近四月, 煤市出现了些许积极因素: 大秦线即将检修、北方港口询盘增加、到港拉煤车增多。关注这些因素的演变以及去库存情况, 总体来看, 煤价仍将偏弱运行。</p>
	焦煤	反弹	

	焦炭	反弹	<p>焦煤: 焦煤随着煤矿的主动增产和港口焦煤增多以及蒙煤增加, 供应充足。焦炭市场新一轮降价开始, 降幅 50 元/吨, 主流市场累计下调 250 元/吨; 焦炭价格下调或使炼焦煤价格承压下行但预计幅度有限。此外, 焦企盈利见底, 已有部分进入亏损状态, 焦企开始主动限产, 目前挺价意愿较强, 焦炭继续下行的阻力较大, 焦企打压上游焦煤现货价格, 短期国内焦煤现货价格或偏弱运行。期货焦煤主力合约 JM1805 即将进入交割月, 反弹较强; 但是 JM1809 较弱, 建议短期做多近月或者中期做空远月的机会。</p> <p>焦炭: 焦炭市场稳中偏弱, 4 月 3 日下午山东、河北主流钢厂再度对焦炭采购价格提降 50 元/吨, 累计降幅 250 元/吨, 部分焦企亏损较大, 对钢厂抵触情绪较大。由于华东、南方、东北等地 4 月均有检修计划, 近期控制库存, 采购积极性较低。河北地区钢厂逐步恢复生产, 焦炭需求尚可, 但目前焦炭社会库存偏高, 再加之终端需求不佳, 钢厂压价意愿较强, 整体反弹抛空为主。</p>
有色	铜	看空	<p>铜: 沪铜主力合约小幅下挫, 国内多地现货铜价下跌, 长江现货 1#铜价报 50640 元/吨, 跌 20 元。持货商报价积极, 但市场整体成交一般, 贴水有所收窄。3 月财新制造业 PMI 数据为 51, 低于预期 51.7 和前置 51.6, 为四个月新低。不及预期的数据显示出制造业整体运行状况虽然进一步改善, 但改善幅度仅算轻微, 为去年 11 月以来最弱。预计往年二季度提价去库存的行情在今年供需皆弱的环境下, 出现概率较低。同时, 沪铜前期支撑位被击破, 工业品指数趋弱, 建议空单继续持仓。</p> <p>铝: 沪铝主力合约小幅收阴, 国内多地现货铝价下跌, 广东南储报 13960-14020/吨, 下跌 25 元/吨。持货商出货力度有所加大, 中间商和下游企业接货积极, 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。LME 和 SHFE 的电解铝库存双双下降, 同时本周社会库存也显示下降。沪铝基本面优于沪铜, 维持之前做空铜铝比价的建议, 并初步看多沪铝 1809 合约至 14500。</p> <p>镍: 沪镍主力合约小幅下跌, 国内多地现货镍价上涨, 金川镍出厂价由 100200 元/吨上调至 100400 元/吨, 涨幅 200 元。厂商纷纷离场观望, 少量入市谨慎采购, 市场成交并无明显改善。中国 2 月镍矿砂及精矿进口 1537196 吨, 同比增长 40.91%; 精炼镍及合金进口 14710 吨, 同比下降 7.94%。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	看多	
	镍	震荡偏弱	
农产品	大豆	偏多	<p>粕: 中美贸易战升级, 中国转向南美采购之后, 其他国家将转向美国采购, 南美升贴水则大涨, 大豆进口成本明显提高, 且 3 月下旬以来油厂开机率偏低, 豆粕产量减少, 库存压力有所减轻, 油厂仍挺价, 预计短线豆粕或仍将进一步上涨。关注中美贸易战动向, 美方还处于 2 个月清单公示期, 5 月 15 日将举行听证会, 再决定是否征税, 中方所公布征税清单包含大豆, 但实施日期视美国是否对我商品加征关税实施情况另行公布, 6 月份之前双方将谈判博弈来决定走向。</p> <p>油脂: 鉴于中美贸易战利多仍将发酵, 中国转向南美进口, 当地豆农惜售, 南美升贴水大涨, 导致大豆进口成本大增, 利多直接反应在国内豆油现货价格上, 再加上, 3 月下旬以来油厂开机率偏低, 豆油库存下降至, 油厂</p>
	豆粕	偏多	
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	

	玉米	震荡偏弱	提价心理较强，近期油脂行情将维持反弹。当前上涨主要依赖贸易战，而非基本面因素，不确定因素太大。
能源化工品	橡胶	偏弱	橡胶： 天胶自身供大于求矛盾突出，05 合约上巨量套保套利盘是主要压制因素，美国对中泰的橡胶制品开始双反，也对市场带来利空影响。现阶段沪胶市场没有实质性利好消息影响，利空占据主导，预计后市走势仍偏弱，1805 合约有望下探至 10000 点附近。
	PTA	偏强	PTA： 四月份 PTA 装置检修计划较多，供应量有收缩预期；下游方面，聚酯负荷已经提升至高位，聚酯库存维持相对稳定，终端刚需较强；成本端，PX 也进入装置集中检修期，价格比较坚挺，而原油小幅回落可能性增加。综合来看，PTA 供需格局好转，后市价格支撑较强，展开反弹概率大
	原油	偏弱	原油： 原油市场受中美贸易争端带来的金融动荡影响较多，目前中美两国互有来往，贸易争端形势尚不明朗，未来金融市场仍有可能出现大的波动，而中美贸易战可能对原油需求形成一定影响。同时，中东地区因为伊朗和沙特关系紧张带来的价格支撑因素渐渐减弱，美国对伊朗制裁迟迟未落下，地缘政治暂时不再对市场有较大的影响，也削弱了价格的底部支撑。当前美国原油产量延续增长的趋势，依然是价格上行的重要阻碍。短期油价跟随外盘下调，观察 WTI 20 周线支撑。
	沥青	偏弱	沥青： 国际原油高位盘整，炼厂成本居高不下，造成资源偏紧，尤其为山东、华东地区更为明显，个边炼厂降低产量保价。虽然终端需求释放较慢，但是库存无压力，贸易商囤货积极性不佳，业者按需采购为主。后期沥青市场依仗需求端的恢复，短期其它利好有限但无供应量、库存带来的压力，利空亦主要来自于油价下跌风险。其他风险：二季度梅雨天气影响及需求证伪。预计下周国内沥青现货仍高位坚挺，短期期货价随原油回调。
	PVC	偏多	PVC： 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。成本端支撑较强，目前电石法和乙烯法 PVC 价格均已跌破成本价，且上游电石、原油价格坚挺，成本端支撑力度强。目前主要的制约因素在于库存仍偏高，后市关注去库存力度。综合来看，4 月份 PVC 宜低多操作，1805 合约在 6150 一线支撑强。
	LLDPE	偏强	LLDPE： L1805 收盘价为 9195 元/吨(-0.7%)，神华拍卖线性成交率 89.77%，竞拍量减少整体市场气氛减弱，高价观望为主。两油库存 83 万吨，清明节后或继续累库，关注下游补库节奏的持续性。今日中美分别公布加征关税商品清单，塑料涉及 LDPE，2017 年中国从美国进口大约 17 万吨，具体影响国内供应甚微，主要塑料制品出口影响会更大，对 PE 价格影响有限，但需关注市场对贸易战关注度带空价格。

	PP	偏强	间减少，主因当前库存去化顺利供应渐平衡，基本面好转。LP 价差 379 元/吨，PE 下游地膜旺季渐去，PE 支撑力减弱。神华拍卖拉丝成交率 53.27%，现货试探性调高价格，受到市场抵触，下游终端刚需补仓，关注清明节后下游买货情绪，另受到贸易战影响，利空塑料制品，加之交割月来临，短期 PP 或将面临市场情绪带空。
--	----	----	--

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、河北省环保厅日前通报了河北省钢铁企业提标改造和排污许可证后监督核查情况，并提出整改意见，对 6 家已发证钢铁企业撤销排污许可证实施停产，要求 113 家已发证钢铁企业限产限期整改，对 12 家已发证钢铁企业移交实施行政处罚。</p> <p>2、当地媒体报道，《天津市严防“地条钢”死灰复燃工作实施方案》日前由天津市政府印发给全市各区政府、有关委、局及相关单位，该《实施方案》重申天津市对“地条钢”始终保持零容忍高压态势，驰而不息，常抓不懈，坚决杜绝“地条钢”死灰复燃。并公开天津市举报电话，举报奖金额度由 1 万元提高至 50 万元。</p> <p>3、从 2018 年 4 月 1 日起至 11 月 15 日，邯郸市将在全市范围内开展非采暖季错峰生产管控措施，将全市钢铁、焦化、电力、水泥等十个重点行业分为三大类，分别实施不同的限产比例：第一类为重点管控行业，包括钢铁、焦化、砖瓦窑、涉 VOCs、岩棉行业，限产比例 25%左右；第二类为一般管控行业，包括电力、水泥、碳素、铸造行业，限产比例 20%左右；第三类为轻度管控行业，包括玻璃、陶瓷、其他建材行业，限产比例 15%左右。</p> <p>4、综合媒体报道，在 2018 年钢铁行业环保税专题培训交流研讨会上，生态环境部环境规划院行业环境政策研究室主任李晓亮做主题报告时表示：2018 年生态环境部将对‘2+26’城市钢铁、火电、造纸、水泥等 15 个行业开展达标排放执法检查。严厉打击一批无证排污、超标排污、自行监测数据造假和信息公开不落实的违法企业。</p>
化工产业链
<p>1、周四华东 PTA 期货市场弱势震荡，华东主流现货和 05 合约报盘基差升水 20-30 元/吨附近，递盘平水。现货商谈价格参考 5380-5400 元/吨。亚洲 PX 继续小幅回落，成本端支撑薄弱，4 月亚洲 ACP 报盘价格在 1000-1030 美元/吨，结算价格尚未明朗，业内观望情绪浓郁。当前国内 PTA 厂家平均盈利 200 元附近，加工费调整在 800 元/吨附近。</p> <p>2、产业链：上周 PTA 装置波动频繁，桐昆新装置其中 110 万吨生产线停车检修，扬子石化 35 万吨重启运行，上海石化 40 万吨装置负荷 80%，且在清明假期期间汉邦 60 万吨装置重启运行，PTA 负荷上升至 83.5%，负荷偏高。4 月份检修计划：汉邦 220 万吨、逸盛大连 225 万吨、蓬威石化 90 万吨以及桐昆二期 220 万吨装置存有检修预期，后市装置供应或将出现缩减。PTA 社会库存已经累积至 140 万吨，交易所库存 7 万吨左右，PTA 工厂库存约在 2-5 天，不过仍处历史低位。下游聚酯工厂开工稳定，大约在 9 成附近，聚酯库存已经</p>

连续三周自高位回落，其终端需求较为旺盛；下游长丝等产销良好，且终端织造订单偏多，场内库存 4 天左右，产销基本平衡。上周亚洲 PX 市场价格出现回暖，且后市装置检修集中，预计对 PTA 成本支撑较强。当前国内 PTA 厂家平均盈利 180 元附近，加工费调整在 780 元/吨附近。

3、美国 3 月 30 日当周 API 原油库存 -328 万桶，预期 +166.7 万桶，前值 +531.1 万桶，库欣地区原油库存 +405.8 万桶，前值 +165.5 万桶，汽油库存 +112.3 万桶，前值 -579.9 万桶，精炼油库存 +220 万桶，前值 -223.8 万桶

4、调查结果显示，OPEC 原油产出可能在 3 月份下滑 17 万桶/日。阿联酋：OPEC 减产协议消除了市场上 85%的原油过剩问题。OPEC 与非 OPEC 的合作在减产结束时不会停止。所有海湾国家都有大量的页岩油储备。俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯坚持减产承诺，在 3 月份产量上升后，4 月初将减少产量。

5、4 月 4 日国务院关税税则委员会发布关于对原产于美国的部分进口商品加征关税 25%，其中影响塑料涉及税则号 27111200（液化丙烷）、39019090（其他初级形状的乙烯聚合物）、39014090（其他乙烯-α-烯烃共聚物，比重小于 0.94）及 39041090（其他初级形状的纯聚氯乙烯）。

三、现货价格变动及主力合约期现价差

2018/4/9						
	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	3690	3690	0.00%	3318	-372	1810
铁矿石	470	462	-1.70%	439	-23	1809
焦炭	1975	1975	0.00%	1890	-85	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1805
玻璃	1603	1603	0.00%	1385	-218	1805
动力煤	591	585	-1.02%	564	-21	1805
沪铜	50640	50640	0.00%	50280	-360	1805
沪铝	13980	13980	0.00%	14010	30	1805
沪锌	25200	25200	0.00%	24620	-580	1805
橡胶	10550	10550	0.00%	11340	790	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	5770	6000	3.99%	5954	-46	1809
豆粕	3200	3200	0.00%	3225	25	1809
棕榈油	5100	5300	3.92%	5144	-156	1809
玉米	1820	1820	0.00%	1760	-60	1809
白糖	5780	5770	-0.17%	5550	-220	1805
郑棉	15522	15511	-0.07%	15240	-271	1809
菜油	6450	6600	2.33%	6580	-20	1809
菜粕	2620	2780	6.11%	2622	-158	1809
塑料	9400	9400	0.00%	9195	-205	1805

PP	8830	8830	0.00%	8816	-14	1805
PTA	5445	5450	0.09%	5396	-54	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2784	64	1806
甲醇	2905	2900	-0.17%	2670	-230	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。