

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-10）
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	持有

黑色产业	螺纹	反弹	<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，去库存速度预计将很快见顶，螺纹钢价格短期在去库存提振下反弹，中期或震荡下行为主。</p> <p>铁矿石：昨日普氏指数62%上涨1美元/吨至64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，现货市场整体成交一般。铁矿石价格随着钢价反弹走弱再次承压，震荡偏弱运行。介于前期下跌幅度过大，短期步入震荡反弹，建议短多和中期做空的策略。</p> <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</p>
	铁矿石	反弹	
	动力煤	反弹	
	焦煤	反弹	

	焦炭	反弹	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，短期反弹，但目前焦炭社会库存偏高，钢厂压价意愿较强，中期偏弱为主。
有色	铜	看空	铜： 沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价下跌，长江现货1#铜价报50370元/吨，跌270元。持货商挺价出货，但市场整体成交较为平淡。3月财新制造业PMI数据为51，低于预期51.7和前值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情况下，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。 铝： 沪铝主力合约大幅收阳，国内多地现货铝价上涨，广东南储报14060-14160元/吨，上涨130元/吨。持货商出货力度有所提高，但下游企业畏高维持按需采购，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。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。 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100000元/吨下调至99000元/吨，跌幅1000元。下游厂商还未完全回归，入市采购积极性不高，市场成交清淡。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。
	铝	看多	
	镍	震荡偏弱	
农产品	大豆	偏多	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，但实施日期将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。 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。
	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	
	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。

能源化工品	PTA	偏强	<p>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</p> <p>原油: 周一(4月9日)西得克萨斯轻油结算价每桶 63.42 美元, 比前一交易日上涨 1.36 美元, 涨幅 2.2%, 交易区间 61.93-63.61 美元; 布伦特原油上涨 1.54 美元, 涨幅 2.3%, 交易区间 67-68.8 美元。原油市场受中美贸易争端带来的金融动荡影响较多, 而中美贸易战可能对原油需求形成一定影响。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。3 月份欧佩克减产协议履行率从 2 月份的 154% 上升到 159%, 这意味着欧佩克其他产油国并未因为委内瑞拉产量下降或者油价上涨而增减产量。WTI 原油 20 周线支撑作用明显, 短期油价震荡整理为主。</p> <p>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。预计国内沥青现货仍高位坚挺, 短期期货价随原油反弹。</p> <p>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。</p> <p>LLDPE: L1805 收盘报价 9295 元/吨, L1809 收涨 1.26% 报 9260 元/吨, 维持远月贴水结构, 预期远期 PE 供应宽松。新增中天合创 37 万吨高压、福建联合 40 万吨全密度、神华榆林 30 万吨 LDPE、神华宁煤 45 万吨及四川石化 30 万吨全密度 & 30 万吨 HDPE, 由于中美贸易对峙, PE 进口采购提前, 但是美金货源并不充足, 人民币升值导致换算计价不高, 加之国内现货好转美金报盘调高价格。神华拍卖线性成交率 97.8%, LDPE 成交率亦大幅提高至 52.38%, 昨天现货回暖, 今天期现给力, 全线调涨, 华北 PE 估计在 05-30~05-40 附近, 工厂和贸易商都有接货, 库存按此速度, 顺利到 70 位置, 但是港口库存 PE 处 44.3 高位, 短期市场气氛高涨, 价格有望继续走高。</p> <p>PP: 收盘 PP1805 报价 8948 元/吨 (+1.81%), PP1809 报价 9062 元/吨 (+2.16%), LP5 月价差 347 元/吨, 神华拍卖拉丝成交率 95.26%, 现货开启反弹报价, 基差 PP 华东 05-80~05-100 元/吨, 华北 PP-230 元/吨, 昨日期货没开盘现货成交叫好, 石化库存较昨日减少 3 万吨为 87 万吨, 预计明日去到 84 万吨, 短期 PP 在现货调涨氛围刺激, 联动期货走上一波涨势, 另外新增中天合创 35 万吨、大庆炼化 30 万吨、神华宁煤 60 万吨及神华榆林 30 万吨几套检修装置, 短期刺激行情走高, 多单持有。</p>
	原油	反弹	
	沥青	反弹	
	PVC	偏多	
	LLDPE	偏强	
	PP	偏强	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 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检查情况，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。
- 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。
- 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。
- 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。

化工产业链

- 1、管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少0.66%。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止4月3日当周，布伦特原油期货和期权持仓量3041137手，比前一周减少了55592手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头611935手，比前周减少3725手。其中持有多头减少15270手，空头减少11545手。
- 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、路透社在一项调查中显示，3月份欧佩克原油日产量3219万桶，比2月份原油日产量减少9万桶。3月份欧佩克减产协议履行率从2月份的154%上升到159%，这意味着欧佩克其他产油国并未因为委内瑞拉产量下降或者油价上涨而增减产量。
- 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。

三、现货价格变动及主力合约期现价差

2018/4/10						
	现货价格		变动	主力合约 价格	期现 价差	主力合 约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3690	3670	-0.54%	3434	-236	1810
铁矿石	462	457	-1.08%	439	-18	1809
焦炭	1975	1975	0.00%	1890	-85	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1805
玻璃	1603	1520	-5.18%	1385	-135	1805
动力煤	585	585	0.00%	564	-21	1805
沪铜	50640	50370	-0.53%	50860	490	1806
沪铝	13980	14060	0.57%	14370	310	1806
沪锌	25200	24920	-1.11%	24435	-485	1806
橡胶	10550	10500	-0.47%	11455	955	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	6000	5950	-0.83%	5954	4	1809
豆粕	3200	3400	6.25%	3225	-175	1809
棕榈油	5300	5190	-2.08%	5144	-46	1809
玉米	1820	1820	0.00%	1758	-62	1809
白糖	5770	5760	-0.17%	5550	-210	1805
郑棉	15511	15506	-0.03%	15240	-266	1809
菜油	6600	6600	0.00%	6580	-20	1809
菜粕	2780	2780	0.00%	2622	-158	1809
塑料	9400	9400	0.00%	9295	-105	1805
PP	8830	8830	0.00%	8948	118	1805
PTA	5450	5425	-0.46%	5396	-29	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2784	64	1806
甲醇	2900	2960	2.07%	2670	-290	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。