

**新世纪期货盘前交易提示（2018-4-13）**
**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
TA1809	多	5400-5500	5300	5700	持有
RB1810	空	3395-3480	3480-3520	3050-3100	新开

黑色产业	螺纹	反弹	<p><b>螺纹：</b>当前高炉钢利润依然可观，近几周唐山地区高炉产能利用率已持续回升，供应端增产具有较大的确定性。4月12日的库存数据显示，螺纹社会库存为867.68万吨，周环比下降52.27万吨，钢厂库存331.82万吨，周环比下降30.1万吨，目前钢厂和社会库存去库存速度超出预期，短期或支撑期价反弹。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，螺纹钢反弹抛空为主。</p> <p><b>铁矿石：</b>昨日普氏指数62%上涨0.55美元/吨至64.75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><b>焦煤：</b>12日国内炼焦煤市场弱势运行。需求方面焦炭市场弱势运行，主流钢厂已开始第五轮降价，焦企有抵触情绪但考虑到钢厂库存较高，此轮降价阻力不大；焦煤方面价格依旧弱稳，低硫主焦煤销售虽然火爆但受焦炭大幅下跌影响，炼焦煤成交价格仍有继续走弱趋势综合考虑，近期炼焦煤市场或继续弱势运行。期货方面，JM1809已经转为底部震荡，建议空单逢低出货。</p> <p><b>焦炭：</b>焦炭市场稳中偏弱，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</p>
	铁矿石	弱势震荡	
	焦煤	弱势震荡	
	焦炭	偏空	

			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	<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 50720 元/吨，跌 560 元。中国承诺增加进口改善贸易关系，美国态度转温和，市场情绪有所好转。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。</p> <p><b>铝：</b>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 14130-14230 元/吨，下跌 110 元/吨。持货商出货力度稳定，中间商和下游谨慎 接货，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。LME 和 SHFE 的电解铝库存双双下降，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><b>镍：</b>沪镍主力合约小幅上涨，国内多地现货镍价持平，金川公司金川镍出 厂价持平，报 101600 元/吨。国内现货供给充裕，贸易商正常报价出货，下 游厂商消费需求并无明显改善，市场成交维持寡淡。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。</p>
	铝	看多	
	镍	震荡偏弱	
农产品	大豆	震荡偏强	<p><b>粕：</b>美豆产量及出口维持不变，但压榨小幅调升令期末库存略有调低，阿 根廷产量下调 700 万吨且超过预期，巴西上调 200 万吨但低于此前预期， 本次 USDA 报告对美豆影响偏多。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，大豆进口成本提高， 油厂开机率偏低，豆粕产量减少，但库存有压力，生猪养殖大幅亏损局面 难改，加上水产养殖需求仍未回暖，豆粕基本面压力犹在。预计豆粕震荡 偏强，关注中美贸易战动向，双方谈判博弈对豆粕走向起重要作用。</p> <p><b>油脂：</b>本次 USDA 报告对美豆影响偏多，马棕油产量超预期利空马盘。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，3 月下旬以来油厂开机率也偏低，但未来几个月大豆到港量庞大，榨利丰厚， 库存偏高，基本面仍利空，不过在中美贸易战结果明了之前，油脂整体或 仍以偏强震荡为主。</p>
	豆粕	震荡偏强	
	豆油	偏强震荡	
	棕榈油	偏强震荡	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
	橡胶	偏弱	
	PTA	偏强	<p><b>橡胶：</b>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；供给端，国内云南和海南主产区进入割胶期，东南亚各国也即将陆 续开割；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</p>

能源化工品	原油	震荡偏强	<p>弱, 1805 合约有望下探至 10000 点附近。</p> <p><b>PTA:</b> 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>
	沥青	震荡	<p><b>原油:</b> 周四 NYMEX 原油期货收涨 0.42%, 报 67.02 美元/桶, 再创 2014 年 12 月以来收盘新高。布伦特原油期货收涨 0.19%, 报 72.20 美元/桶。欧佩克预计油市供应收紧。此外, 投资者还在密切关注中东局势的发展。中美贸易紧张形势缓和, 地缘政治局势紧张以及美元疲弱均支撑油价。3 月份欧佩克成员国的总原油产量环比下降了 20.1 万桶/日, 平均值降至 3196 万桶/日, 这种下降主要是由于安哥拉、委内瑞拉、阿尔及利亚和沙特阿拉伯等国家的产量有所减少。但报告同时指出, 上个月全球原油总供应量则增加了 18 万桶/日, 这主要是美国、挪威和英国等非欧佩克产油国的产量增长所带来的结果。</p>
	PVC	偏多	<p><b>沥青:</b> 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, 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。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, 期货震荡偏强。</p>
	LLDPE	偏强	<p><b>PVC:</b> 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>
	PP	偏强	<p><b>LLDPE:</b> L1809 收盘价 9280 元/吨(-0.38%), LL 线性神华拍卖成交率 81.82%, 成交价 9300-9350 元/吨, LDPE 成交率 16.75%, HDPE100 吨量流拍, 石化库存 78 万吨, 上游原油创新高, 乙烯单体价格亦调涨, 下游农膜报价持稳, 现货有支撑, 内外盘积极报价, 部分货源偏紧, 亚洲市场有走弱迹象。短期 LL 仍然关注库存消化情况, 外盘供应压力是否来到, 中长期偏多节奏。</p>

## 二、 重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、中国不以追求贸易顺差为目标，真诚希望扩大进口，促进经常项目收支平衡。今年，我们将相当幅度降低汽车进口关税，同时降低部分其他产品进口关税，努力增加人民群众需求比较集中的特色优势产品进口，加快加入世界贸易组织政府采购协定进程。我们希望发达国家对正常合理的高技术产品贸易停止人为设限，放宽对华高技术产品出口管制。
- 2、据中国钢铁工业协会最新统计数据：2018年3月中旬，国内重点钢铁企业粗钢日均产量为178.72万吨，旬环比增加5.52万吨，或增长3.19%。
- 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、【马钢永久性关停最后两座500立方米高炉】马钢股份积极响应供给侧改革，要求2016—2020年，全省压减生铁产能384万吨、粗钢产能506万吨；分流安置职工约2.9万人，力争2018年底前完成。近期确定于4月底永久性关停两座500m<sup>3</sup>高炉，涉及炼铁产能100万吨左右，预计5月份铁水计划将减少7.8万吨，对应钢材产量减少8万吨。经公司内部讨论，钢材减产主要分布：工业线材0.2万吨，H型钢1.8万吨，建筑线螺合计6万吨。
- 5、环保督查突袭徐州钢厂面临停产整顿，徐州本地部分钢厂已经开始停产整顿，其中DN、DY、ZX等大型钢厂表示积极配合市政府的工作，尽快落实停产整顿的工作。

#### 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：周四华东PTA期货市场小幅上行，市场成交气氛偏弱，主流现货和05合约报盘基差升水40-50元/吨附近，现货商谈价格参考5490-5510元/吨。近期几套小装置，金山、扬子、汉邦重启成功。不过，后市装修检修增多，桐昆嘉兴石化220万吨/年装置，其中110万吨PTA生产线计划4月10日停车检修，之前110万吨生产前已在4月3日停车检修；恒力石化3号线220万吨装置计划在本月16-30日进行年度大修。在预期供应量下行的情况下，PTA下跌空间有限。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。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200元附近，加工费在800元/吨附近。
- 3、美国4月6日当周EIA原油库存+330.6万桶，预期-125.00万桶，前值-461.70万桶。美国4月6日当周EIA库欣地区原油库存+112.9万桶，前值+366.60万桶。美国4月6日当周EIA汽油库存+45.8万桶，预期-110.00万桶，前值-111.60万桶。美国4月6日当周EIA精炼油库存104.4万桶，预期持平，前值+53.70万桶。美国4月6日当周EIA精炼厂设备利用率+0.5%，预期持平，前值+0.70%。
- 4、沙特计划将5月的原油出口量维持在700万桶/日下方；沙特3月原油产量为991万桶

/日。预计 2018 年 WTI 原油价格为 59.37 美元/桶，此前预期为 58.17 美元/桶；预计 2018 年布伦特原油价格为 63.36 美元/桶，此前预期为 62.13 美元/桶；预计 2019 年 WTI 原油价格为 58.68 美元/桶，此前预期为 57.51 美元/桶；预计 2019 年布伦特原油价格为 62.68 美元/桶，此前预期为 61.51 美元/桶。

### 三、现货价格变动及主力合约期现价差

2018/4/13						
	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	3740	3730	-0.27%	3387	-343	1810
铁矿石	468	468	0.00%	439	-29	1809
焦炭	1975	1925	-2.53%	1890	-35	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809
玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	572	572	0.00%	564	-8	1809
沪铜	51280	50720	-1.09%	50330	-390	1806
沪铝	14230	14180	-0.35%	14510	330	1806
沪锌	25180	24410	-3.06%	23345	-1065	1806
橡胶	10550	10400	-1.42%	11405	1005	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	5830	5740	-1.54%	5954	214	1809
豆粕	3300	3300	0.00%	3225	-75	1809
棕榈油	5080	5060	-0.39%	5144	84	1809
玉米	1820	1820	0.00%	1744	-76	1809
白糖	5770	5770	0.00%	5550	-220	1809
郑棉	15498	15497	-0.01%	15240	-257	1809
菜油	6640	6450	-2.86%	6580	130	1809
菜粕	2700	2700	0.00%	2622	-78	1809
塑料	9550	9550	0.00%	9280	-270	1809
PP	9130	9130	0.00%	9038	-92	1809
PTA	5475	5485	0.18%	5396	-89	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2816	96	1806
甲醇	2960	2965	0.17%	2670	-295	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。