

**新世纪期货盘前交易提示（2018-2-26）**
**一、市场点评及操作策略**

黑色产业	螺纹	偏多	<p><b>螺纹：</b>上海螺纹 20mm 现货价格持稳，报收 3900 元/吨。螺纹社库为 860.79 万吨，两周合计环比上涨 239.63 万吨，钢厂库存为 332.68 万吨，两周环比上升 135.03 万吨。唐山市将在 2018 年 3 月 16 日至 2018 年 11 月 14 日非采暖季期间共 244 天继续实施错峰限产，基础限产比例 10%-15%，总限产任务 987.5 万吨。短期受限产情绪影响偏多为主。</p>
	铁矿石	多单持有	<p><b>铁矿石：</b>铁矿石普氏 62% 指数 2 月 23 日为 78.75 美元/吨，比节前价格 76.65 美元/吨上涨 2 美元/吨，其中青岛港 pb 粉报价 594 元。目前铁矿石钢厂库存比节前下降，但相对往年仍然处于偏高状态，后期由于钢厂节后不同区域复产需求，以及唐山等地延长限产的问题出现结构性矛盾偏大，在成材高利润的支撑下，作为原材料的铁矿石因为高低品的需求差异，中短期仍处于震荡偏强状态，建议 i805 多单继续持有，目标 560-580。</p>
	动力煤	逢高抛空	<p><b>动力煤：</b>现货方面，秦皇岛 Q5500 动力煤下跌 2 元至 733 元/吨，CCI5000 下跌 4 元至 664 元/吨。秦皇岛库存上升 2.5 万至 593.0 万吨，各主要港口库存春节期间无明显堆积。下游沿海六大发电集团库存上升 37.83 万至 999.33 万吨，库存可用天数 22.83 天，日均耗煤量增加 1.88 至 43.78 万吨。需求端，港口贸易明显减少，电厂库存有所回升至 1000 万吨附近。发改委限制港口煤在 750 以下，现货价格有所松动。在供给增加和消费受限综合作用下，动力煤期价上方空间有限，等待逢高抛空机会。</p>
	焦煤	逢高减仓	<p><b>焦煤：</b>上周三澳洲昆士兰洲暴雨导致火车停运 12 小时，炼焦煤供应或受影响 Goonyella 和 Blackwater 的部分铁路系统被淹没，运营商不得不停运，贸易商开始停止报价，炼焦煤供应进一步偏紧。受假期煤矿停产以及焦化开工率高位影响，焦企库存大幅下降。供应方面，煤矿节后开始逐步复产，蒙煤通关短时间内难以恢复，整体供应偏紧。短期看低硫煤价偏强，贸易商挺价情绪浓厚，但近期河北省开始第五轮环保行动，可能会使焦化厂和钢厂对焦煤需求减弱，外加钢厂错峰限产也会抑制焦煤需求。Jm1805 建议低位多单继续谨慎持有，目标：1450-1500。</p>
有色	铜	震荡偏多	<p><b>铜：</b>沪铜主力合约小幅收涨，国内多地现货铜价跟涨，长江现货 1# 铜价报 53070 元/吨，涨 780 元。节后贸易商交易意愿平淡，市场流通量偏少。1 月份中国废铜进口下降至 20 万吨，同比下滑 27.5%，中国废铜进口大幅下降引发国内废铜供应紧缺预期。短期内沪铜站上 53000 一线，建议可继续持有多单，初步看至 54500 一线。</p>
	铝	观望	

	镍	震荡	<p>14020-14120 元/吨，上涨 230 元/吨。持货商出货意愿有所提升，下游企业接货积极，市场成交活跃。技术面进入强支撑区域，维持之前 14100-14000 区间多单入场建议。</p> <p><b>镍：</b>沪镍主力合约大幅上涨，国内多地现货镍价跟涨，金川公司将金川镍出厂价由 101800 元/吨上调至 103900 元/吨，涨幅 2100 元。部分贸易商逢高出货，但下游采购商情绪较谨慎，入市接货积极性不强，市场成交依旧不佳。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	反弹	<p><b>粕：</b>阿根廷干旱天气炒作，多家机构纷纷下调阿根廷产量预期，预计在阿根廷天气炒作结束之前，美豆仍处于强势。国内 2、3 月大豆到港量低于预期，影响节后初期油厂开机率，再加上春节期间油厂大多停机放假，豆粕库存有望继续下降，而豆粕未执行合同不少，油厂挺粕心理仍在，豆粕或将震荡偏强运行。</p> <p><b>油脂：</b>目前油脂的上涨主要是由于南美天气炒作使得美豆上涨的提振，再加上国际原油大涨，也对油脂期价形成提振。但对于反弹高度，暂时不宜过份乐观，国内大豆原料充裕、榨利不错，豆油库存处于较高水平，棕榈油库存仍处缓步增加过程中，节后需求转弱，油脂供大于求格局延续将继续拖累油脂反弹空间。后续需要重点关注阿根廷干旱情况。</p>
	豆粕	震荡偏强	
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏强	
能源化工品	橡胶	反弹	<p><b>橡胶：</b>节后需求回升加之泰国拟计划暂停割胶 3 个月的挺价消息影响，对胶价形成暂时性支撑。预计天胶将展开振荡反弹，下方关注 12500 点支撑。短多或观望为主。</p> <p><b>PTA：</b>PTA 装置复产不及预期且后市检修仍较多；节后下游需求回升预期提振价格；成本端油价继续攀升带动原料 PX 上扬，成本端支撑较强。目前利好因素较多，TA05 合约稳中攀升概率较大。</p> <p><b>沥青：</b>目前国内沥青需求较弱且节前积压库存未消耗，后市现货上涨空间不大。国内沥青现货价格高位在 2700-2750 元/吨。期货市场，套利商节前释放社会库存，但因需求冷清未有成交，如若国际油价继续上涨，短期内沥青期货盘面或继续上涨，但上涨幅度小于原油。操作上短多，但上行空间不大，后续看需求端变化，如反弹过高考虑沽空，谨慎看多。</p> <p><b>PVC：</b>现货持稳为主，华东价格在 6600-6700，下游大规模需求尚未启动。不过，PVC 上半年供需偏向于紧平衡，新增产能压力较小，且随天气转暖需求也将转入旺季，春季上涨行情仍可期，05 期价 6600 附近偏多操作。</p> <p><b>LLDPE：</b>收盘价 9590 元/吨 (+0.21%)，59 价差小幅回落到 155 元/吨，石化库存消化 5 万吨到 103 万吨，主要由于下游有一定买货需求，尤其北方地膜需求增长，套保盘也在低价买进一些量，价格小幅调整，外盘方面货源偏紧仍然维持高报价局面，我国进口第七批废塑料审批量出炉，再生 PE 仅 100 吨左右，未来再生由新料供应逐渐成为趋势，市场对此应激弱化。神华宁煤 45 万吨装置临时故障停车，因转产线性生产比例上升 5.5% 到 47.4%，1 月进口 PE 大约 118.9 万吨，但中游货源不多，市场观望氛围浓重，关注下游开工负荷提高情况。</p>
	PTA	中期多	
	沥青	逢高减仓	
	PVC	中期多	
	LLDPE	震荡偏强	

PP	震荡	PP: 收盘价 9304 元/吨 (-0.13%) 59 价差缩窄到 3 元/吨, 成交量 24.2 万手, 持仓 48.4 万手, 总体盘面较活跃, 现货贴水盘面, 近月升水远月。现货成交较活跃, 偏低价成交, 华东注塑和低融共聚下调 100 元/吨左右, 油化工华南降价 100~300 元/吨。石化开工高位, 燕山石化 20 万吨故障临时停车, 下游仍处于休假期间, 观望塑料加工厂逐渐启动时间。
----	----	---

## 二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、22 日 Mysteel 监测 33 个主要城市库存数据, 本周热轧库存 238.25, 较上周增 40.15, 较上月增 59.39, 年同比下降 49.29。</p> <p>2、22 日秦港煤炭库存 593 万吨, 较上工作日减 14.5 万吨, 调入 62 万吨, 吞吐量 59.5 万吨, 锚地 49 艘, 预到 6 艘。</p> <p>3、22 日进口矿港口现货市场早盘价格暂稳, 盘中部分港口部分品种价格涨 5, 午后部分品种价格上涨 2-5 元, 全天累计上涨 2-5 元。目前 PB 粉主流 540-570, PB 块 650-683, 杨迪粉 458-496, 超特粉 320-346, 巴粗 480-518。</p> <p>4、据外媒报道, 特朗普倾向于实施最严厉的美国钢铁和铝关税, 特朗普希望对钢铁进口实施 24% 的全球性关税、对铝进口实施最高 10% 的关税。</p>
化工产业链
<p>1、24 日, 华东 PTA 市场高位整理, 主流华东市场现货和 05 合约报盘基差+150 元/吨附近, 报盘偏多, 成交活跃性偏弱, 参考商谈价格在 5870-5900 元/吨附近。</p> <p>2、装置信息, 扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置于 11 月 25 日空压机故障停车检修, 2 月 19 日重启未成功, 具体重启待定; 逸盛大化 370 万吨/年 PTA 装置于 2 月 10 日因故障降负, 目前装置已运行稳定, 其中 200 万吨/年 PTA 装置计划于 3 月初停车检修, 预计时间约 15 天左右; 逸盛石化宁波 70 万吨/年 PTA 装置于 2 月 21 日故障停车, 计时间约 15 天左右; 桐昆嘉兴石化 110 万吨/年 PTA 装置于 2 月 17 日重启运行, 目前负荷稳定; 另外 110 万吨装置重启时间待定; 桐昆 150 万吨/年装置于 23 日停车一半产能; 上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日停车检修, 现重启时间推迟至 3 月中旬附近。PTA 开工率 83% 左右, 前期库存处于低位, 装置复产不及预期, 且后市检修计划仍多, 供应处于偏紧状态。</p> <p>3、委内瑞拉总统马杜罗表示有望在 2018 年上半年补回此前失去原油产量的 70%。</p> <p>4、沙特能源部长法利赫: 可能在 2019 年某些时候放松石油限产; 预计将在 2019 年早些时候就欧佩克减产协议的延长作出决定; 欧佩克和沙特在延长减产协议至 2018 年以后一事的框架上还未作出决定; 欢迎俄罗斯加强与欧佩克的合作; 乐见美国页岩油产量上升; 市场有能力吸收美国的产油量; 沙特 1 月石油出口量保持在 700 万桶/日下方; 将适时宣布沙特阿美 IPO 时间; 并不受近期伊拉克向印度出口原油的增加带来的短期波动所打扰; 认为印度有 800 万桶/日的石油市场; 想要成为印度西海岸 120 万桶/日炼油厂计划中的一部分; 沙特阿美正寻求购买印度炼油厂的股份。</p> <p>5、受动荡局势影响, 利比亚 El Feel 油田关闭, 导致 7 万桶/日原油供应受损。EIA 公布数据显示, 上周美国原油库存减少约 160 万桶, 降幅大于稍早美国石油学会公布的降幅。</p>

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/2/26						
	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	3900	3930	0.77%	3956	26	1805
铁矿石	614	620	0.91%	548	-72	1805
焦炭	2175	2225	2.30%	2240.5	16	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1417	-173	1805
玻璃	1499	1499	0.00%	1488	-11	1805
动力煤	742	742	0.00%	650.2	-92	1805
沪铜	52290	52290	0.00%	53350	1060	1804
沪铝	13690	13690	0.00%	14335	645	1804
沪锌	26600	26600	0.00%	26495	-105	1804
橡胶	11600	11600	0.00%	12845	1245	1805
豆一	3520	3420	-2.84%	3624	204	1805
豆油	5580	5600	0.36%	5738	138	1805
豆粕	3000	3000	0.00%	2962	-38	1805
棕榈油	5100	5180	1.57%	5236	56	1805
玉米	1880	1880	0.00%	1813	-67	1805
白糖	6015	6015	0.00%	5798	-217	1805
郑棉	15689	15691	0.01%	15130	-561	1805
菜油	6430	6430	0.00%	6336	-94	1805
菜粕	2390	2430	1.67%	2464	34	1805
塑料	9500	9500	0.00%	9590	90	1805
PP	9530	9530	0.00%	9304	-226	1805
PTA	5860	5925	1.11%	5794	-131	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2782	102	1806
甲醇	3150	3070	-2.54%	2773	-297	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。