

**新世纪期货盘前交易提示（2018-3-5）**
**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   |
|-----|----|-----------|------|------|------|
| 白糖  | 空  | 5750-5830 | 5860 | 5600 | 空单持有 |
| PVC | 多  | 6500-6600 | 6480 | 7500 | 多单持有 |

|             |     |      |   |
|-------------|-----|------|---|
| <b>黑色产业</b> | 螺纹  | 短多   | <p><b>螺纹：</b>上海螺纹 20mm 年后上涨 200 元/吨，报收 4100 元/吨。螺纹社会库存为 1008.26 万吨，较上周环比上涨 147.46 万吨，目前螺纹库存处于高位，仅低于 2013 和 2014 年。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，但 2018 年限产后的产量依然高出往年不少。短期在下游需求启动带动下，逢低接多，或冲出年内高点，然后高位回落。</p> |
|             | 铁矿石 | 观望   | <p><b>铁矿石：</b>铁矿石普氏 62% 指数 3 月 2 日为 77.85 美元/吨，比 2 月 23 日价格下跌 1.6 美元/吨，其中青岛港 pb 粉报价 600 元。目前铁矿石钢厂库存比节前下降很多，但相对往年水平持平，后期由于钢厂 3 月 15 日不同区域复产，开工急剧增加，对铁矿需求构成利好，但唐山等地延长限产的问题出现结构性矛盾偏大。目前，铁矿石期货 i1805 价格偏弱运行，短期宜观望为主，中期可尝试铁矿石的多单布局。（风险：基建和房地产需求低于预期，高库存无法消化，钢价继续下探）</p>        |
|             | 动力煤 | 逢高抛空 | <p><b>动力煤：</b>现货方面，秦皇岛 Q5500 动力煤下跌至 695 元/吨，出现松动。下游沿海六大发电集团库存上升 355.56 万至 1354.89 万吨，库存可用天数 25.8 天，日均耗煤量增加 8.69 至 52.47 万吨，增幅或有限。需求端，港口贸易明显减少，港口价格方面，受港口限价耗影响，5500 大卡价格报价可能仍有回落空间。在库存增加和消费受限综合作用下，动力煤期价短期或有反弹，等待再次逢高抛空机会。</p>   |
|             | 焦煤  | 逢低做多 | <p><b>焦煤：</b>钢厂后期存在复产预期，钢厂焦化厂焦煤库存相对低位，预期补库即将到来，支撑着焦炭焦煤价格的需求，焦煤期货基本以跟随焦炭为主。本周 jm1805 由于唐山限产政策对原料利空因素短期开始回调，但幅度相对有限，建议可以尝试逢低做多策略，区间 1330-1350，止损在 1330 以下。（风险：基建和房地产需求低于预期，导致钢材高库存无法消化，钢价继续下探，从而带动原材料下跌）</p>  |

|       |     |      |   |
|-------|-----|------|---|
| 有色    | 铜   | 震荡偏多 | <p><b>铜:</b> 沪铜主力合约继续下跌, 国内多地现货铜价下跌, 长江现货 1#铜价报 51960 元/吨, 下跌 90 元。节后贸易商陆续入市, 市场回暖, 今日下游成交情况有所好转。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。铜价短期回调考验 51000 支撑力度, 若支撑位被有效击破, 则之前在 53000 一线的多单建议止损。</p> <p><b>铝:</b> 沪铝主力合约震荡收跌, 国内多地现货铝价下跌, 广东南储报 14080-14140 元/吨, 下跌 45 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> 沪镍主力合约大幅下跌, 国内多地现货镍价跟跌, 金川镍出厂价由 103300 元/吨下调至 101600 元/吨, 跌幅 1700 元。贸易商积极出货, 但下游厂商入市接货不多, 仅少量逢低适当采购, 市场总体成交一般。镍市波动震荡, 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   | 观望   |   |
|       | 镍   | 震荡   |   |
| 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, 豆粕库存下降, 油厂豆粕未执行合同不少, 油厂挺粕价, 不过, 后期大豆到港大幅回升, 榨利润良好, 开机率增加, 同时 2-4 月份是豆粕的淡季, 3 月份仍处于天气炒作期, 豆粕价格整体走势预计仍将较强, 注意回调风险。</p> <p><b>油脂:</b> 阿根廷天气干燥提振美豆, 继续关注南美天气。近日市场低位需求尚可, 一些工厂豆油出库量也良好, 豆油库存继续下滑, 不过, 目前油厂豆油库存量相比往年同期仍较大, 棕榈油库存趋增, 而 4、5、6 月份大豆到港量将会大幅回升, 油厂开机率势将回归超高水平。天气炒作或许会继续提振油脂走势, 但油脂供应充裕, 且目前是油脂消费淡季, 一旦天气炒作结束, 油脂或将重回跌势。</p>  |
|       | 豆粕  | 震荡偏强 |   |
|       | 豆油  | 反弹   |   |
|       | 棕榈油 | 震荡   |   |
|       | 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> 现阶段沪胶反弹的动力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。但高企的库存, 以及价格上涨后割胶动力恢复仍是主要压制因素。天胶上涨之路阻力仍大, 目前仅以反弹对待, 短多跟随。</p> <p><b>PTA:</b> 由于 PTA 生产利润丰厚, 装置复产积极性提高。而下游聚酯及织造行业, 需求升温中, 但需求能否及预期仍需要检验。目前我们对行情持谨慎的态度, 短线继续上冲动力或不足, 高位震荡可能性较大。</p> <p><b>沥青:</b> 目前国内沥青需求较弱, 短期现货上涨空间不大。华东沥青现货价格在 2700-2750 元/吨, 与节前持稳。前期国际油价上涨, 沥青期货盘面上涨, 但上涨幅度小于原油, 油价下跌时沥青调整幅度也相对较小。EIA 数据公布后原油大跌, 目前止跌, 沥青保持之前的空单。后续看需求端变化, 短期预计期货上下幅度有限。随着 3 月份, 华东地区终端需求的好转, 华东沥青价格也有望迎来上涨。建议空单盘中逢低平仓后观望。</p> <p><b>PVC:</b> 国内 PVC 市场节后看涨氛围逐渐显现, 企业产销压力不大, 预售情况较好, 华东价格微涨至 6650-6750。随天气转暖需求将转入旺季, PVC 上半</p> |
|       | PTA | 中期多  |   |
|       | 沥青  | 震荡   |   |
|       | PVC | 中期多  |   |

|       |      |  |
|-------|------|--|
| LLDPE | 震荡偏多 | <p>年供需偏向于紧平衡，新增产能压力较小，春季上涨行情仍可期，05 期价 6600 附近偏多操作。</p> <p><b>LLDPE:</b> 截至收盘 L1805 涨 0.21% 报 9625 元/吨，现货方面神华拍卖线性成交率高达 95.24%，但非标仍然不可观，高压成交率 18.84%，HDPE 仍货源紧无拍卖，华北套保商 1805-150 元/吨出货，华东套保商 1805-100 元/吨报价，煤化工总体在 9500 元/吨左右成交，需求相对昨日减弱，石化早库今日报 90 万吨，较昨日减少 4 万吨。利好的是石化库存循序下降，3 月 1 日卓创统计的样本数据下游开工率：农膜 44% (+14%)、包装膜 50% (+20%)、单丝 45% (+11%)、薄膜 52% (12%)、中空 50% (+10% 及管材 42% (+2%)，下游开工率有望达继续增加 5~10 个百分点，短期塑料有进一步上涨空间。</p> |
| PP    | 高位震荡 | <p><b>PP:</b> 今日盘面继续活跃，持仓减少 4.4 万手，主要是空头离场，多空交战不平淡，PP 主力收盘报 9262 元/吨 (+0.49%)，整体走势高位震荡。现货市场亦涨跌互现，神华拍卖 PP 拉丝成家率为 63.06%，华东标品主流报价小幅调涨报 9100~9250 元/吨，华北较华东-150 元/吨报，山东粉料增加 100 元/吨报 8700 元/吨，BOPP 维持 10700 元/吨左右，基差较昨日小幅缩小，远月贴水，建议关注正套区间操作，下游开工率有望再增加 5~10 个百分点，3 月 1 日卓创统计 BOPP (60%)、塑编厂 (58%)、注塑厂 (42%)，短期期现联动或将启动上升通道，区间操作建议短多，逢高空。</p>  |

## 二、重点品种产业链资讯热点

### 黑色产业链

- 1、美国总统特朗普 1 日宣布，美国计划对进口钢铁全面课征 25%的关税，并对进口铝材全面课征 10%的税，预定下周签署正式命令，美股道琼工业指数盘中应声重挫逾 300 点。
- 2、3 月神华集团下水动力煤年度和月度长协价格均出现下跌，销售情况一般。山西目前煤矿销售正常，基本无库存，下游电厂目前日耗有所回升，电厂库存处于较高水平，电厂要求降价，预计后期煤价会下调。

### 化工产业链

- 1、PTA 市场价格高位整理，现基差升水在 150 元/吨附近。主流供应商积极参与现货买盘，周五 PTA 市场价格在 5950-6000 元/吨。装置方面：逸盛石化宁波 70 万吨的 PTA 装置已于 3.2 出产品，该装置于 2.21 开始停车检修。翔鹭石化（福化）225 万吨/年 PTA 装置原计划在 3 月份装置检修，现推迟至 5 月份左右检修。逸盛大化 200 万吨/年 PTA 装置计划在 3 月份检修，预计时间在 15 天左右。桐昆二期另外 110 万吨装置计划在 3 月份重启。目前开工率回升至 82%左右。需求方面，目前聚酯整体开工率约在 85%，较节前回升 5 个百分点。浙江佳宝已恢复生产，太仓申久预计在 8 号左右恢复，江苏宏泰停车检修，预计在 12 号重启，翔盛预计在四月份启动。终端织造开工率也逐渐恢复。
- 2、上游 PX3 月亚洲 ACP 谈判结果在 975 美元/吨，较 2 月 ACP 价格上调 5 美元/吨，因此 PTA 成本端依旧利好。当前国内 PTA 工厂生产成本在 5481 元（加工费按 600 元计算），厂家平均盈利 408 元附近
- 3、2 月 28 日 22 时 44 分，神华宁煤烯烃二分公司乙烯中间罐区连接管线单点发生泄漏并着火，经采取措施，已于 3 月 1 日上午 9 时 30 分灭火，未发生人员伤亡，环境监测正常，事故原因正在调查中。辽阳石化 30 万吨/年高性能 PP 项目获批，该公司另有增效改造项目将于 2018 年投产后使丙烯产能逾 20 万吨/年。三菱化学拟检修一石脑油裂解装置，该装置可产乙烯 54 万吨/年，丙烯 26 万吨/年，检修于 5 月上旬开始，检修时长 2 个月。
- 4、英国石油公司发布的《2018 年年度能源展望》显示，2016 年到 2040 年世界能源需求以每年 1.3%的速度增长，其中增长全部来自于新兴经济体，中国和印度各占能源增长幅度的四分之一以上。预计这一时期能源需求占 GDP 的比例年均减少 1.9%，为英国石油公司 1965 年开始统计数据以来下降幅度最快。能源消耗近一半的增长来自工业用途（燃烧和非燃烧），建筑物能源消耗增长约三分之一，交通能源消耗增长约六分之一。预计预测期可再生能源增长 43%。预计可再生能源在主要能源中的比例从现在的 4%增长到 2040 年的 14%。

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2018/3/5 |       |       |        |            |      |            |
|----------|-------|-------|--------|------------|------|------------|
|          | 现货价格  |       |        | 主力合约价<br>格 | 期现价差 | 主力合约月<br>份 |
|          | 昨日    | 今日    | 变动     |            |      |            |
| 螺纹钢      | 4100  | 4100  | 0.00%  | 3972       | -128 | 1805       |
| 铁矿石      | 623   | 623   | -0.03% | 531        | -92  | 1805       |
| 焦炭       | 2225  | 2225  | 0.00%  | 2224       | -1   | 1805       |
| 焦煤       | 1590  | 1590  | 0.00%  | 1385       | -205 | 1805       |
| 玻璃       | 1520  | 1520  | 0.00%  | 1492       | -28  | 1805       |
| 动力煤      | 684   | 681   | -0.44% | 632.2      | -49  | 1805       |
| 沪铜       | 52050 | 51960 | -0.17% | 52340      | 380  | 1805       |
| 沪铝       | 14150 | 14120 | -0.21% | 14415      | 295  | 1805       |
| 沪锌       | 26730 | 26490 | -0.90% | 26010      | -480 | 1805       |
| 橡胶       | 12200 | 12100 | -0.82% | 13045      | 945  | 1805       |
| 豆一       | 3420  | 3420  | 0.00%  | 3692       | 272  | 1805       |
| 豆油       | 5680  | 5750  | 1.23%  | 5830       | 80   | 1805       |
| 豆粕       | 3080  | 3200  | 3.90%  | 3121       | -79  | 1805       |
| 棕榈油      | 5220  | 5250  | 0.57%  | 5230       | -20  | 1805       |
| 玉米       | 1910  | 1920  | 0.52%  | 1840       | -80  | 1805       |
| 白糖       | 5975  | 5975  | 0.00%  | 5763       | -212 | 1805       |
| 郑棉       | 15696 | 15697 | 0.01%  | 15215      | -482 | 1805       |
| 菜油       | 6480  | 6600  | 1.85%  | 6380       | -220 | 1805       |
| 菜粕       | 2510  | 2640  | 5.18%  | 2569       | -71  | 1805       |
| 塑料       | 9600  | 9600  | 0.00%  | 9625       | 25   | 1805       |
| PP       | 9330  | 9330  | 0.00%  | 9262       | -68  | 1805       |
| PTA      | 5960  | 6015  | 0.92%  | 5836       | -179 | 1805       |
| 沥青       | 2680  | 2680  | 0.00%  | 2770       | 90   | 1806       |
| 甲醇       | 2780  | 2785  | 0.18%  | 2670       | -115 | 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。