

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-7）
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 |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| 黑色产业 | 螺纹 | 短多 | <p>螺纹：上海螺纹 20mm 现货价格回落，报收 4050 元/吨。螺纹社会库存持续增加，合计为 1008.26 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，总限产任务 987.5 万吨，力度有限。另外贸易争端可能拖累出口。考虑需求启动，建议投资者逢低短多。</p> |
| | 铁矿石 | 观望 | <p>铁矿石：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。铁矿石是跟随品种，主要受制于钢材利润，外加铁矿石港口库存已经创下历史性新高，所以在钢价下滑时，要相对弱势一些。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>动力煤：现货方面，港口现货报价继续下跌。秦皇岛港库存水平大幅上涨，锚地船舶数量持续下降。下游电厂方面，六大电厂煤炭日耗小幅回升，库存水平略有增加。冬季取暖用电用煤需求已接近尾声，耗煤量回升空间将继续受限。从盘面上看，资金呈流入态势，主力空头增仓较多，建议前期有空单的继续持有，未入场的逢高抛空。</p> |
| | 焦煤 | 短期观望 | <p>焦煤：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>铜: 沪铜主力合约继续上涨, 国内多地现货铜价上涨, 长江现货 1#铜价报 50860 元/吨, 上涨 90 元。市场货源充足, 持货商下调报价, 但下游成交暂未 见明显增加, 以贸易商低位补货为主。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> |
| | 铝 | 观望 | <p>铝: 沪铝主力合约小幅上涨, 国内多地现货铝价上涨, 广东南储报 14090-14190 元/吨, 上涨 70 元/吨。持货商出货意愿提高, 下游企业消费有所回暖, 市场成交一般。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> |
| | 镍 | 震荡 | <p>镍: 沪镍主力合约小幅反弹, 国内多地现货镍价小涨, 华通现货 1#镍价报 101550-102000 元, 均价 101775 元/吨, 涨 175 元。市场现货货源流通充裕, 但 下游厂商多维持谨慎观望态度, 仅少量按需采购, 市场成交一般。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>粕: 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>油脂: 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>橡胶: 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> |
| | PTA | 中期多 | <p>PTA: 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> |
| | 沥青 | 震荡 | <p>沥青: 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, 目前止跌回升。后续看需求端变化, 短期预计期货上下幅度有限。如果 3 月份华东地区终端需求逐渐好转, 沥青价格也有望迎来上涨。预计暂时震荡为主。</p> |
| | PVC | 中期多 | <p>PVC: 接连两日期价回落, 期价仍处于区间震荡中, 华东现货降至在 6500-6650。基本上, 两会期间, 环保力度加大, 且下游需求不振对期价</p> |

| | | |
|-------|------|---|
| LLDPE | 震荡偏多 | <p>形成一定的压制，但现货价格保持平稳对期价形成一定支撑。05 期价 6500-6600 附近偏多操作。</p> <p>LLDPE: 今日盘面低开低走，L1805 收盘报 9535 元/吨 (-0.63%)，石化库存 94.5 万吨，较昨日减少 2 万吨，下游刚需采货支撑库存消耗，现货仍然交投偏弱，神华拍卖成交率 14.02%，下游农膜厂原料库存较低，但成品库存不少，仍然在等待降价补货，价格有望受到下游集中补货的应激，石化厂新增四川石化 HDPE、临时的茂名石化高压装置以及扬子石化线性、燕山石化高压装置，短期有上涨空间，建议逢低买。</p> |
| PP | 震荡 | <p>PP: 今日盘面先跌后涨，尾盘收至 9227 元/吨 (+0.11%)，空头离场对后市形成并不大的上涨预期，元宵节后的下游开工兑现作中性判断，LP5 月价差小幅收窄 308 元/吨，外盘美金价仍较高，神华拍卖成交率 33.02%，主流市场调降 50~100 元/吨左右，粉料和共聚持稳，短期 PP 偏震荡态势。</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。
- 3、李克强总理 3 月 5 日在政府工作报告中提出，化解过剩产能、淘汰落后产能。今年再压减钢铁产能 3000 万吨左右，退出煤炭产能 1.5 亿吨左右，淘汰关停不达标的 30 万千瓦以下煤电机组。加大“僵尸企业”破产清算和重整力度，做好职工安置和债务处置。加快消化粮食库存。减少无效供给要抓出新成效。

化工产业链

- 1、目前 PTA 期货市场价格窄幅下移，主流供应商回购数量开始放缓，对市场形成一定利空影响。PTA 装置开工率继续回升，本周初至 83%左右。嘉兴石化另外一套 110 万吨装置预计在 3 月 10 日重启运行；逸盛石化宁波 70 万吨的 PTA 装置已于 3.2 复产；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；江阴汉邦 60 万吨 PTA 装置于 2 月 7 日停车检修，3 月 4 日起运行稳定。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，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，PTA 成本端依旧利好。PTA 加工费在 1000 元/吨附近，生产利润良好，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。
- 3、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

| 2018/3/7 | | | | | | |
|----------|-------|-------|--------|------------|------|------------|
| | 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 | 4050 | 4030 | -0.49% | 3980 | -50 | 1805 |
| 铁矿石 | 620 | 611 | -1.47% | 524.5 | -86 | 1805 |
| 焦炭 | 2225 | 2225 | 0.00% | 2194 | -31 | 1805 |
| 焦煤 | 1590 | 1590 | 0.00% | 1379.5 | -211 | 1805 |
| 玻璃 | 1520 | 1520 | 0.00% | 1485 | -35 | 1805 |
| 动力煤 | 673 | 667 | -0.89% | 620.2 | -47 | 1805 |
| 沪铜 | 51770 | 51860 | 0.17% | 52730 | 870 | 1805 |
| 沪铝 | 13950 | 14070 | 0.86% | 14430 | 360 | 1805 |
| 沪锌 | 26330 | 25780 | -2.09% | 25435 | -345 | 1805 |
| 橡胶 | 12200 | 12000 | -1.64% | 12920 | 920 | 1805 |
| 豆一 | 3420 | 3420 | 0.00% | 3682 | 262 | 1805 |
| 豆油 | 5730 | 5730 | 0.00% | 5818 | 88 | 1805 |
| 豆粕 | 3250 | 3250 | 0.00% | 3126 | -124 | 1805 |
| 棕榈油 | 5200 | 5200 | 0.00% | 5262 | 62 | 1805 |
| 玉米 | 1920 | 1960 | 2.08% | 1877 | -83 | 1805 |
| 白糖 | 5945 | 5915 | -0.50% | 5662 | -253 | 1805 |
| 郑棉 | 15699 | 15702 | 0.02% | 15355 | -347 | 1805 |
| 菜油 | 6460 | 6460 | 0.00% | 6372 | -88 | 1805 |
| 菜粕 | 2640 | 2640 | 0.00% | 2560 | -80 | 1805 |
| 塑料 | 9500 | 9500 | 0.00% | 9535 | 35 | 1805 |
| PP | 9330 | 9330 | 0.00% | 9227 | -103 | 1805 |
| PTA | 6045 | 6015 | -0.50% | 5734 | -281 | 1805 |
| 沥青 | 2680 | 2680 | 0.00% | 2724 | 44 | 1806 |
| 甲醇 | 2795 | 2795 | 0.00% | 2661 | -134 | 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。