

**新世纪期货盘前交易提示（2018-3-13）**
**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
白糖	空	5750-5830	5860	5600	空单持有

黑色产业	螺纹	观望	<p><b>螺纹:</b>上海螺纹 20mm 现货价格回调, 报收 3860 元/吨。螺纹社会库存为 1082.39 万吨, 周环比上升 74.13 万吨, 持续增加。钢厂库存 333.53 万吨, 周环比上升 19.37 万吨。唐山市非采暖季期间共 244 天继续实施错峰限产, 总限产任务 987.5 万吨, 力度有限。短期钢材弱势局面较难改变, 暂时观望, 或反弹抛空为主。</p> <p><b>铁矿石:</b>铁矿石现货价格继续大跌, 现货市场偏弱运行, 钢厂采购热情不高, 整体成交相对一般, 铁矿石钢厂库存依然维持在平均水平, 继续下降。在环保及天气的影响下, 钢厂大面积检修高炉, 需求恢复尚需时日。由于下游基建和房地产需求推迟, 外加钢厂限产尚未结束, 铁矿依然处于震荡偏弱格局, 建议逢高做空的思路和空单持有的策略。</p> <p><b>动力煤:</b>现货方面, 港口现货报价回落至 648 元/吨, 较高点回落 100 元。下游沿海六大发电集团库存 1330.5 万吨, 处在高位, 库存可用天数为 20.07 天, 小幅下降。日均耗煤量小幅增加至 66.3 万吨。冬季取暖用电用煤需求已接近尾声, 耗煤量上方空间将继续受限。基本面依然偏空, 从盘面上看, 期价弱势运行, 目前回调幅度较大, 前期空单 600 附近可以止盈离场。</p> <p><b>焦煤:</b>钢材价格的大幅度回落, 引起的原材料大幅度下滑。上周焦煤主力合约 jm1805 跌幅超过 100 个点, j1805 跌幅超过 200 个点, 焦煤焦炭的补库逻辑, 因为工地基建需求的放缓和钢厂高库存的因素, 由此引发螺纹钢的大幅断崖式下跌, 从而带动整体黑色板块的走弱。此外, 钢厂高炉大面积检修和环保因素, 减少了钢厂对焦煤的需求, 促使焦煤偏弱加速下跌寻底, 建议短期焦煤以逢高做空和空单持有的策略。</p>
	铁矿石	观望	
	动力煤	空单止盈	
	焦煤	短期观望	

有色	铜	震荡偏多	<p><b>铜:</b>沪铜主力合约震荡收阳, 国内多地现货铜价上涨, 长江现货 1#铜价报 51580 元/吨, 上涨 460 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。国内市场下游电线电缆和空调企业迎来生产旺季, 铜消费将逐渐回暖, 市场对二季度需求前景持较乐观态度, 铜价格有望逐步企稳。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>沪铝主力合约尾盘下跌, 国内多地现货铝价下跌, 广东南储报 13800-13900 元/吨, 下跌 160 元/吨。持货商出货力度尚可, 下游企业逢低采购意愿有所提升, 市场成交较活跃。美国总统特朗普宣布对钢铁和铝征收关税后, 多个美国盟国正在争取豁免。澳大利亚成为第三个美国的全球钢铝关税豁免国家。国内库存不断高企, 出口贸易环境趋于严峻, 建议暂时观望。</p> <p><b>镍:</b>沪镍主力合约大幅上涨, 国内多地现货镍价上涨, 金川镍出厂价由 100300 元/吨上调至 103700 元/吨, 涨幅 3400 元。贸易商出货意愿增强, 但下游厂商畏高, 入市采购积极性有所减弱, 市场成交不畅。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	观望	
	镍	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p><b>粕:</b>USDA 报告影响中性略微偏空, 最大的利空是阿根廷产区或迎来较大范围降雨。国内豆粕库存继续下降, 而合同量较大, 油厂挺粕。目前养殖仍陷入大幅亏损状态, 养殖户补栏积极性低, 同时水产养殖则仍处淡季, 下游养殖业消耗较慢, 但目前阿根廷大豆还未定产, 天气炒作随时可能再度重燃, 豆粕或将跟随美豆波动。豆粕市场真正压力显现预计会在阿根廷大豆定产, 及进口大豆集中到港之后。</p> <p><b>油脂:</b> USDA 报告影响中性, 继续关注阿根廷天气干燥情况, 印度上调棕榈油进口关税, 而竞争国印尼维持 3 月毛棕榈油出口关税为零不变, 也将冲击马来棕榈油出口, 产量将呈季节性回升。随着油厂开机率的不断提升, 国内豆油库存下降势头明显放缓, 库存量相比往年同期仍较大, 4-6 月大豆月均到港量超 900 万吨, 届时油厂开机率将恢复到超高水平, 后期豆油产量出势必会大幅提升, 且国内棕榈油库存趋增, 油脂整体供应将会十分充裕, 而目前处于需求淡季, 供过于求将处于常态。</p>
	豆粕	调整	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏强	
能源化工品	橡胶	弱反弹	<p><b>橡胶:</b> 山东全乳胶现货在 12000 元/吨, 期现价差收窄至 700 左右。上期所库存攀升至 39.9 万吨的高位, 国产胶高位库存对后期胶价压制力度较大。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, 预计整体短期维持震荡格局。目前仅以反弹对待, 短多跟随。</p> <p><b>PTA:</b> 近期工业品市场遭遇倒春寒, 下游需求不及预期, 导致市场氛围偏悲观。因生产利润良好, PTA 装置复产积极性提高。汉邦 60 万吨装置重启运行, 且桐昆二期另外 110 万吨装置计划在 3 月 10 日重启, 后市逸盛宁波存有检修计划, 本周 PTA 开工依旧维持在 83%-84% 附近。下游聚酯及织造行业, 需求升温中。PTA 主要支撑在于社会库存处于低位, 且期价贴水, 交易所仓单压力小, 因此预计下跌空间比较有限, 走势趋于震荡可能较大。</p> <p><b>沥青:</b> 国内沥青需求恢复中, 短期现货上涨空间不大, 供需双弱。华东沥青价格在 2650-2750 元/吨, 前期国际油价上涨, 沥青期货盘面上涨, 但上</p>
	PTA	偏弱	
	沥青	震荡	
	PVC	偏弱	

LLDPE	震荡	<p>涨幅度小于原油，油价下跌时沥青调整幅度也相对较小，目前油价走势震荡。沥青后续看需求端变化，如果3月份终端需求逐渐好转，沥青价格也有望迎来上涨。未来风险点在需求恢复及雨季导致的工程延误。</p> <p><b>PVC:</b> 国内PVC市场继续下跌，期货深度下调，华东现货降至6300-6400。PVC高开工率高库存的现状维持，而需求受地产增速下滑和环保政策利空影响，形势不及预期，预计仍将延续弱势整理格局。后市观察去库存情况，目前操作上宜反弹抛空，下方支撑位在6000附近。</p>
PP	震荡	<p><b>LLDPE:</b> 期货继续深跌，塑料继1月16日一根大阴线已经震荡下跌2个月，L1805收盘价为9160元/吨(-1.66%)，59价差为-85元/吨，晚于PP转contango，地膜的支撑逐渐减弱，套保商前期高压货源较多，高压价格走弱，中空和低压膜料仍然偏紧价格坚挺，关注高压流入市场的冲击，同时线性结构性的供应问题，在检修季开始之前LLDPE因开工高位造成的供应压力，下游大型棚膜厂陆续开工，并有开工地膜设备，因而需要关注地膜订单的结构变化，农膜方面因国家限制玉米的收储及去年部分农产品利润下滑导致农民谨慎备货心态，定性上PE供需纠结于供应、利润和下游需求响应，原油的高位波动对成本有一定支撑，单体的价格因东北亚检修装置有提振预期，行业利润空间上游减少，中游顶着接货和库存压力对市场形成抛货压力，下游刚需采购，相关进行的速度快慢决定价格涨跌，石化库存回到100万吨高位，这是显性的压力对PE短期有看空的充分理由。</p> <p><b>PP:</b> 今日盘面高开低走，截至收盘PP1805跌1.11%报8889元/吨，59价差为-133元/吨，自2月末转正向结构，5月合约持续走弱。LP价差小幅缩窄至271元/吨，粉料价格走低，共聚坚挺，非标的结构性需求差异导致价差走势不同，今日神华竞拍PP拉丝成交率17.46%，整体PP下游需求进度缓慢，以BOPP为代表价格10700元/吨(-200)，传导下游利润减少的讯息，国内价格连续下跌使得出口窗口打开，但量不足提振。经销商库存量大，市场看空氛围较多，空头增仓，今日石化库存101万吨，对价格形成打压，短期PP谨慎观望。</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、3 月 12 日 PTA 偏弱震荡，华东现货降至 5650-5900 元/吨。近期工业品市场遭遇倒春寒，下游需求不及预期，导致市场氛围偏悲观。PTA 装置开工率近期稳定在 83%左右，供应略显充裕。嘉兴石化另外一套 110 万吨装置在 3 月 10 日重启运行；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；逸盛宁波石化 200 万吨装置预计在 3 月 15 日停车检修，计划 15 天左右。需求方面，目前聚酯整体开工率约在 88%，终端织造开工率也逐渐恢复，但下游终端纺织工厂与贸易商备货意向较弱。江浙涤纶长丝市场行情弱勢整理，部分主流工厂报价下调，批量成交适度让利。
- 2、上游 PX 小幅走弱。12 日下午亚洲对二甲苯任意 4 月船货递盘在 950 美元/吨 CFR 中国，递盘在 969 美元/吨 CFR 中国；任意 5 月船货递盘在 949 美元/吨 CFR 中国，递盘在 956 美元/吨 CFR 中国。PTA 加工费在 900 元/吨附近，生产利润良好，装置复产积极性较高。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。PTA 主要支撑在于社会库存处于低位，且期价贴水，交易所仓单压力小，因此预计下跌空间比较有限，走势趋于震荡可能较大。
- 3、国际能源署（IEA）最新发布的报告（下称“报告”）显示，到 2023 年，中国和印度的原油需求增量将占全球原油需求增量的 1/2，无疑是全球能源消费的主力。IEA 预计，由于全球经济的较强增长，原油需求也将随之增长。到 2023 年，原油需求将达到 10470 万桶/天，比 2018 年增长 690 万桶/天，增幅 7%。产量方面，报告称，由于过去三年投资低迷，中国、墨西哥和委内瑞拉三国的原油产量一共下滑了 1700 万桶/天，其中，中国的产量下滑态势已经趋缓，墨西哥预计将在 2023 年恢复增长，而委内瑞拉在过去 20 年里原油产量减少一半以上至 1600 万桶/天，到 2023 年仍将减少 70 万桶/天。

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/3/13						
	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	3860	3880	0.52%	3724	-156	1805
铁矿石	595	562	-5.55%	480.5	-81	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	2003.5	-222	1805
焦煤	1590	1590	0.00%	1262	-328	1805
玻璃	1520	1541	1.38%	1469	-72	1805
动力煤	645	645	0.00%	609.6	-35	1805
沪铜	51120	51580	0.90%	51940	360	1805
沪铝	13990	13820	-1.22%	13915	95	1805
沪锌	25220	25470	0.99%	24895	-575	1805
橡胶	11950	11900	-0.42%	12725	825	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3605	185	1805
豆油	5670	5670	0.00%	5678	8	1805
豆粕	3250	3250	0.00%	3059	-191	1805
棕榈油	5110	5060	-0.98%	5074	14	1805
玉米	1960	1950	-0.51%	1820	-130	1805
白糖	5890	5870	-0.34%	5666	-204	1805
郑棉	15722	15723	0.01%	15025	-698	1805
菜油	6380	6350	-0.47%	6292	-58	1805
菜粕	2580	2550	-1.16%	2521	-29	1805
塑料	9500	9450	-0.53%	9160	-290	1805
PP	9330	9180	-1.61%	8889	-291	1805
PTA	5710	5670	-0.70%	5570	-100	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2716	36	1806
甲醇	2775	2830	1.98%	2723	-107	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。