

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-14）
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>螺纹: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。邯郸市已经向环保部提交限产方案, 邯郸市所有钢厂从 3.16-3.31 高炉全停; 部分企业表示可能有这个消息, 企业已经开始为停产做准备, 具体还要看政府执行力度; 总体钢材弱势局面较难改变, 短期有反弹需求。</p>
	铁矿石	逢高做空	<p>铁矿石:铁矿石普氏指数 3 月 12 日为 69 美元, 比 11 日下跌 1.25 美元。由于钢厂采购热情不高, 现货市场整体成交相对一般, 依然偏弱运行。钢厂铁矿石库存依然维持在往年平均水平, 处于继续下降消耗的通道。但是在环保和天气的影响以及钢厂大面积检修高炉, 需求恢复尚需时日。此外, 下游基建和房地产需求推迟, 外加钢厂限产尚未结束, 导致铁矿处于震荡偏弱格局, 建议逢高做空的思路和空单持有的策略。</p>
	动力煤	反弹	<p>动力煤: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, 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, 有反弹需求。</p>
	焦煤	逢高做空	<p>焦煤: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>

有色	铜	震荡偏多	<p>铜:沪铜主力合约震荡下跌，国内多地现货铜价下跌，；长江现货 1#铜价报 51390 元/吨，跌 190 元。下游商家逢低入市，市场需求现回暖迹象，持货商挺价出货。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>
	铝	观望	<p>铝:沪铝主力大幅下跌，国内多地现货铝价下跌，广东南储报 13690-13790 元/吨，下跌 110 元/吨。持货商出货积极，下游企业逢低接货意愿提升，市场成交尚可。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>
	镍	震荡	<p>镍:沪镍主力合约小幅上涨，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价由 103700 元/吨下调至 103500 元/吨，跌幅 200 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>
农产品	大豆	震荡	<p>粕: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>油脂: 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，供过于求将处于处常态。</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>橡胶: 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>
	PTA	偏弱	<p>PTA: 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>
	沥青	震荡寻底	<p>沥青: 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</p>

PVC	偏弱	<p>荡偏弱。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不足及雨季导致的工程延误。</p> <p>PVC: 国内PVC市场继续走跌，期货深度下调，华东现货降至6250-6350。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>
LLDPE	震荡	<p>LLDPE: 今日盘面下跌整理，L1805收盘价为9195元/吨(-0.33%)，59价差为-85元/吨，华北油化工7042报价9350元/吨，煤化工9080元/吨，主流基差-100元/吨左右地膜9900~10100元/吨，大棚膜10900~11100元/吨，小单成交为主，神华拍卖线性成交率23.2%，高压不足2%，美金货弱势震荡，成交偏淡。茂名石化22万吨全密度故障检修15天，神华宁煤45万吨继续停车，原油价格小幅回落，东北亚乙烯持稳1309美元/吨，上游仍有支撑，中游压力在库存，下游需求成为当前落空的期许，短期塑料继续维持震荡。</p>
PP	震荡	<p>PP: 今日盘面弱势整理，多头离场价格走跌，截至收盘PP1805报8882元/吨(-0.49%)，59价差-125元/吨，LP价差为313元/吨，因甲醇和PP基本面差异性，盘面(PP-3*MA)自3月1号1691元/吨开始缩小至1020元/吨，短期可适逢做价差扩大，现货较昨日稍有好转，神华竞拍PP拉丝成交率63.8%，套保商积极出货，华北拉丝05-290报价，粉料、均聚注塑和共聚报价不变，市场观望氛围浓厚，现货的支撑不足，远月亦同方向走跌，现货在上游方面的支撑仍有，下游动力不及短期PP继续弱势震荡格局。</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。
- 4、邯郸市已经向环保部提交限产方案，邯郸市所有钢厂从 3.16-3.31 高炉全停；此消息经过我网了解，当地部分钢厂尚未接到相关通知，但表示后面限产力度肯定加大；另有部分企业表示可能有这个消息，企业已经开始为停产做准备，具体还要看政府执行力度；目前来看此消息尚未完全证实。

化工产业链

- 1、3 月 13 日 PTAPTA 主力期货市场小幅上移，华东内贸市场现货和 05 合约基差报盘升水 90-120 元/吨，现货 5670-5710 元/吨。PTA 装置开工率近期稳定在 83%左右，供应略显充裕。重点关注：本周逸盛宁波 200 万吨装置预计 15 号检修，检修半个月；目前检修装置较少，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。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。江浙涤纶长丝市场行情弱勢整理。
- 2、上游 PX 小幅反弹。13 日下午亚洲对二甲苯任意 4 月船货递盘在 955 美元/吨 CFR 中国；任意 5 月船货递盘在 953 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

2018/3/14						
	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	3880	3880	0.00%	3697	-183	1805
铁矿石	562	557	-0.97%	482	-75	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	1974	-251	1805
焦煤	1590	1580	-0.63%	1249	-331	1805
玻璃	1541	1561	1.30%	1474	-87	1805
动力煤	645	642	-0.47%	607.6	-34	1805
沪铜	51580	51390	-0.37%	52040	650	1805
沪铝	13820	13720	-0.72%	13905	185	1805
沪锌	25470	25490	0.08%	25270	-220	1805
橡胶	11900	11900	0.00%	12815	915	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3623	203	1805
豆油	5670	5670	0.00%	5724	54	1805
豆粕	3250	3160	-2.77%	3063	-97	1805
棕榈油	5060	5060	0.00%	5124	64	1805
玉米	1950	1940	-0.51%	1823	-117	1805
白糖	5870	5870	0.00%	5681	-189	1805
郑棉	15723	15722	-0.01%	15065	-657	1805
菜油	6350	6420	1.10%	6358	-62	1805
菜粕	2550	2550	0.00%	2525	-25	1805
塑料	9450	9450	0.00%	9195	-255	1805
PP	9180	9180	0.00%	8882	-298	1805
PTA	5670	5665	-0.09%	5598	-67	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2660	-20	1806
甲醇	2830	2850	0.71%	2739	-111	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。