

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-15）
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
动力煤	多	590-610	585-590	630-640	新开多

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，具体措施以文件为准，总体钢材弱势局面较难改变，短期限产刺激有反弹需求。</p>
	铁矿石	空单止盈 观望	<p>铁矿石：普氏指数 62% 3 月 14 日为 71.75 美元/吨，比 13 日上涨了 1.8 美元/吨。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，短期由于跌幅过大，开始底部震荡幅度过大的行情，建议空单逢低止盈和观望为主。</p>
	动力煤	反弹	<p>动力煤：动力煤：现货方面，港口现货报价回落至 642 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，在 600 处或有支撑，尝试多单入场，跌破 590 紧止损。</p>
	焦煤	空单止盈 观望	<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，但是昨天焦煤日线拔高，短期底部极有可能出现，建议空单逢低止盈和观望为主。</p>

有色	铜	震荡偏多	<p>铜: 沪铜主力合约大幅上涨, 国内多地现货铜价上涨, 长江现货 1#铜价报 51530 元/吨, 涨 140 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: 沪铝主力窄幅收红, 国内多地现货铝价上涨, 广东南储报 13710-13810 元/吨, 上涨 20 元/吨。持货商维持积极的出货态度, 下游企业接货意愿尚可, 市场成交活跃。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>
	镍	震荡	<p>镍: 沪镍主力合约小幅上涨, 国内多地现货镍价上涨, 金川镍出厂价由 103500 元/吨上调至 103700 元/吨, 涨幅 200 元。贸易商出货积极性有所提升, 但下游买家谨慎采购, 入市备货有限, 市场成交平平。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: 阿根廷遭遇数十年来最严重干旱及阿根廷港口罢工频发支撑美豆, 但因机构调查显示美国 2018 年大豆种植面积将创纪录高位, 技术性卖盘对美豆构成压力。两会期间华北遭遇雾霾导致环保检查从严, 油厂开机率受影响, 均支撑豆粕现货价。但未来两周油厂周度压榨量或达 188 万吨、196 万吨, 加上 4-6 月大豆到港量月均或超 900 万吨, 油厂开机率将高企, 而下游养殖需求处于节后淡季, 后期油厂豆粕库存将继续增加, 豆粕继续上涨动力受限。</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</p>

沥青	震荡寻底	<p>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>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>
PVC	偏弱	<p>PVC：昨日国内 PVC 市场稳定运行，期货主力收涨，山东厂家仍有下调，其中信发价格再次下调 100 元/吨。华东现货 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：截至收盘 L1805 涨 1.74%报 9350 元/吨，上午空头平仓，下午涨势延续多头进场中间横盘一段，直到收盘保持拉涨态势，主力合约成交放量及 40 万手一方面宏观 2 月数据超预期公布，离地膜厂旺季愈近，下游买货需求增加，石化库存去化依然缓慢回到 98 万吨，较昨日减少 1 万吨，预计明天石化库存减少更多，神华拍卖线性成交率回暖至 97.83%，中天合创 LDPE（37 万吨）意外停车，基差走弱华北煤化工基差为-230 元/吨，农膜报价维持不变，短期 LL 有地膜需求仍可期。</p>
PP	震荡	<p>PP：期货减仓上涨，PP1805 收盘报价 8931 元/吨（+0.46%），59 价差小幅回落-118 元/吨，LP 价差增加到 419 元/吨，现货成交活跃度上升，神华拍卖来说成交率上升至 82%，大唐多伦 46 万吨的 MTP 装置故障停车，短期关注正套空间，华东基差为-180 元/吨，粒粉料价差维持 300 元/吨左右，粒料与低熔共聚、注塑价差持衡，关注下游买货及库存去化情况。</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 14 日 PTA 期货市场弱势僵持，国际油价小幅收涨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 装置开工率小幅下调至在 81%左右，供应略显充裕。逸盛宁波 200 万吨装置 13 号起停车，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势整理。
- 2、3 月 14 日亚洲 PX 市场收盘价 951.5 美元/吨 CFR 中国，下调 3 美元/吨。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、逸盛宁波 200 万吨装置 13 号起停车，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。本周三 PTA 装置开工率小幅下调至在 81%左右，供应略显充裕。下游聚酯、织造行业继续升温中。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，预计下跌空间比较有限，走势趋于震荡可能较大。
- 4、截止 2018 年 3 月 9 日当周，美国原油库存量 4.30928 亿桶，比前一周增长 502.2 万桶；美国汽油库存总量 2.44758 亿桶，比前一周下降 627 万桶；馏分油库存量为 1.33066 亿桶，比前一周下降 436 万桶。原油库存比去年同期低 18.4%；汽油库存比去年同期低 0.6%；馏份油库存比去年同期低 15.4%。

三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/3/15						
	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	3860	-0.52%	3751	-109	1805
铁矿石	557	551	-1.06%	487.5	-64	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	1994.5	-231	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1285.5	-295	1805
玻璃	1561	1561	0.00%	1457	-104	1805
动力煤	642	639	-0.47%	610.6	-28	1805
沪铜	51390	51530	0.27%	52240	710	1805
沪铝	13720	13730	0.07%	13895	165	1805
沪锌	25490	25550	0.24%	24695	-855	1805
橡胶	11900	11900	0.00%	12720	820	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3626	206	1805
豆油	5670	5670	0.00%	5704	34	1805
豆粕	3160	3160	0.00%	3053	-107	1805
棕榈油	5060	5060	0.00%	5104	44	1805
玉米	1940	1920	-1.03%	1818	-102	1805
白糖	5870	5870	0.00%	5699	-171	1805
郑棉	15722	15721	-0.01%	14965	-756	1805
菜油	6420	6480	0.93%	6344	-136	1805
菜粕	2550	2550	0.00%	2518	-32	1805
塑料	9450	9350	-1.06%	9350	0	1805
PP	9180	9180	0.00%	8931	-249	1805
PTA	5665	5680	0.26%	5540	-140	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2676	-4	1806
甲醇	2850	2925	2.63%	2745	-180	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。