

**新世纪期货盘前交易提示（2018-3-20）**
**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
ZC805	多	590-610	585-590	630-640	多单持有
M1809	空	2960-2990	3000-3010	2890	新开
C1809	空	1760-1780	1790-1795	1700	新开

黑色产业	螺纹	观望	<p><b>螺纹：</b> 库存的累积叠加需求的延后，螺纹钢期价大幅回落，现货价格报收3830元/吨。螺纹社会库存为1073.24万吨，周环比下降9.15万吨，有所回落。钢厂库存352.78万吨，周环比上升19.25万吨，说明现在库存全在贸易商手里，钢厂库存没有压力，依然在猛生产。总体钢材弱势局面较难改变，建议未入场的投资者观望为主不宜追空，或反弹择机抛空。</p>
	铁矿石	空单	<p><b>铁矿石：</b> 北方港口铁矿石库存继续增加，普氏指数62%下跌，多数港口现货价格持续下跌3-5元/吨。上周铁矿石期货整体反弹无力，周一，铁矿石期货再度大幅度走低，鉴于钢材库存过高，现货价格的弱势，钢厂采购和补库动力不足，成交偏清淡，炉料依然表现相对弱势。建议空单i1805继续持有到目标位450左右。</p>
	动力煤	反弹	<p><b>动力煤：</b> 现货方面，港口现货报价回落至638元/吨，较高点回落100元。下游沿海六大发电集团库存1391.58万吨，处在高位，库存可用天数为21.3天。日均耗煤量65.42万吨，耗煤量上方空间将继续受限。基本面整体偏空，短期弱势难改，前期考虑期价贴水较大，以及永安在动力煤头寸上3万多手多单，并且回调幅度也较深，下降过程中博反弹的投资者做好止损，有效跌破590紧止损。</p> <p><b>焦煤：</b> 受环保和高炉限产影响，需求端焦煤依然处于乏力状态，其中焦煤价格件库存偏低，供应偏紧，使部分煤价坚挺。钢价短期的震荡下行，原材料继续承压寻底。白天焦煤流入资金较多，短期震荡概率较高，中期依</p>

	焦煤	观望	然以逢高做空思路为主，选择合适的区间入场。
有色	铜	震荡	<b>铜:</b> 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 50910 元/吨，跌 530 元。下游成交明显减少，贴水加大。市场需求逐渐回暖，但库存压力仍然存在，铜价上行阻力犹存。铜价短期回调考验 51000 支撑力度，建议逢高止盈。
	铝	观望	<b>铝:</b> 沪铝主力震荡走平，国内多地现货铝价持平，华通报 13830-13850 元/吨，持平。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。中国 1-2 月原铝产量较去年同期下滑 1.8%，产能下降支撑铝价反弹，各地铝企逐渐复产，后市供应压力加剧，国内库存不断高企，出口贸易环境趋于严峻，建议暂时观望。
	镍	观望	<b>镍:</b> 沪镍主力合约小幅下跌，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价由 102000 元/吨下调至 101500 元/吨，跌幅 500 元。现镍社会库存不多，下游采购商观望情绪浓烈，入市操作谨慎，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。
农产品	大豆	震荡	<b>粕:</b> 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对美豆构成压力。目前油厂开机率受环保检查稍有影响，但后期很快就会回到较高水平，且加上 4-6 月大豆到港量月均或超 900 万吨，油厂开机率高企，而下游养殖需求处于节后淡季，豆粕终端消耗迟滞，后期库存将继续增加，从基本面的来看，只要阿根廷天气没有大问题，豆粕暂或难大涨。 <b>油脂:</b> USDA 报告影响中性，继续关注阿根廷天气干燥情况，印度上调棕油进口关税，而印尼维持 3 月毛棕油出口关税为零不变，也将冲击马棕油出口，马棕油产量将呈季节性回升。国内豆油库存下降放缓，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。
	豆粕	震荡偏弱	
	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	
能源化工品	橡胶	弱反弹	<b>橡胶:</b> 消息面上，美国声称要对中泰的橡胶制品开始双反，对市场带来利空影响。现阶段沪胶反弹的动力在于割胶淡季供应短期下降，以及泰国割挺价政策阶段性利好。但 05 合约上巨量套保套利盘是主要压制因素。天胶上涨之路阻力仍大，预计后市偏弱震荡，关注 1805 合约上方 13200 点阻力，下方 12500 点支撑。
	PTA	偏弱	<b>PTA:</b> 当下 PTA 加工费处于高位，企业主动减产意愿不强，供应略显宽松。后市检修计划不多，重点关注本月桐昆 110 万吨的以及金山石化及扬子石化的重启情况。PTA 主要支撑在于社会库存处于低位，下游聚酯需求良好，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。

沥青	多平	<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, 随着终端需求逐渐好转, 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><b>PVC:</b> 行业高开工率, 加之下游需求受房地产增速下滑和环保限产影响恢复不及预期, PVC 社会库存高居不下, 现阶段供大于需矛盾较为突出。中期支撑因素在于, PVC 企业 4-5 月份检修计划陆续推出, 供应压力有望缓解, 4 月份各地基建陆续展开, 需求也有向好的预期。另外, 电石法 PVC 已经降至成本价附近, 成本端支撑也将有所增强。后市观察去库存情况, 预计中长期 PVC 走势较为乐观; 短期操作上宜反弹抛空, 下方支撑位在 6000 附近。</p>
PVC	偏弱	
LLDPE	震荡偏弱	<p><b>LLDPE:</b> L1805 震荡上涨, 开盘 9270, 最高 9390, 最低 9225, 收于 9345, 上涨 75, 涨幅 0.81%, 持仓增加 17604 手至 403498 手, 成交量 365010 手, 前 20 位多头持仓较上一交易日增加 12449 手至 135654, 空头持仓增加 2910 手至 139587 手, 期货的小幅反弹刺激现货市场小幅上涨, 石化装置开工率 93%, 上海石化和天津联合恢复开车, 新增装置暂无, 四川石化检修延迟到 4 月份, 目前石化以降库存为主, 出厂价上涨乏力, 华北地区 7042 主流报价 9200-9300 元/吨, 贴水期货 100-150 元/吨, 现货市场成交受期价提振神华拍卖线性成交率 99.59%, 但是目前仍看不到下游终端集中性规模的采购, 库存压力仍发挥较大抑制作用, 石化聚烯烃库存高企不下, 维持 90-100 万吨区间震荡, 处于偏高水平, 现货供需矛盾依旧突出, 现货贴水拖累期价反弹, 维持震荡偏弱观点。</p>
PP	震荡偏弱	<p><b>PP:</b> 今日盘面弱势震荡, 截至收盘 PP1805 报 8757 元/吨 (-0.44%), 59 价差继续走弱为-142 元/吨, 关注正套空间可操作, LP 基差增加到 588 元/吨, 主因 LL 地膜的快递包装需求有利支撑, 工业方面 PP 需求增速缓慢, BOPP 膜厂订单情况不理想, 下游资金也紧张, 制品库存增加。再生塑料第八批核定进口总量远远超过前几批次(18207 吨, 占前 8 批总核定量的 40.7%), 同比减少 85%, 其中乙烯聚合物的废碎料及下脚料核定进口量 14708 吨, 其他塑料的废碎料及下脚料(不包括废光盘破碎料) 1381 吨。针对现货供需错配扩大, 近期将呈现走弱态势。</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、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、19 日 PTA 期货窄幅整理，市场基差报盘变动不大，主流现货和 05 合约报盘在升水 100 元/吨上下。亚洲 PX 市场收盘价稳定在 929 美元/吨 FOB 韩国和 948 美元/吨 CFR 中国，TA 厂家加工费调整在 950 元/吨附近。
- 2、PTA 整体开机率 81.6%。逸盛宁波 200 万吨装置 3 月 14 日停车检修，月底复产；桐昆嘉兴石化新装置目前其中 110 万吨装置运行稳定，另外 110 万吨装置预计将在 18 号重启；上海石化 40 万吨装置，预计在 3 月 25 号左右重启；扬子石化 65 万吨装置，预计在近两日内试运行。后市检修计划不多，重点关注本月桐昆 110 万吨的以及金山石化及扬子石化的重启情况。下游聚酯工厂库存量仍在高位，但陆续消耗，古纤道、福建经纬等装置恢复生产，开工率提升至 87%附近，且聚酯工厂面临部分终端补库需求，致使产销活跃。聚酯产销开始回暖，利好因素逐步显现。
- 3、3 月 16 日，2018 年第 8 批建议批准的限制进口类申请明细表公示，共有 14 家废塑料加工利用企业获得批文，核定进口总量为 18207 吨，占前 8 批总核定量的 40.7%，创 2018 年获批企业数量和进口核定量最高值。
- 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%；馏分油库存比去年同期低 15.4%。
- 5、油田服务提供商贝克休斯（Baker Hughes）在周五早些时候公布报告称，本周美国国内的活跃原油钻探平台数量增加了 4 座，总数达 800 座。美国钻井平台数量是美国未来产量的早期指标。高企的原油钻井平台数量已使美国原油产量增至 1038 万桶/天，较 2016 年年中增长逾 23%，超过了顶级原油出口国沙特阿拉伯的水平。

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/3/20						
	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	3860	3830	-0.78%	3659	-171	1805
铁矿石	554	549	-0.92%	462.5	-86	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	1944.5	-281	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1287.5	-293	1805
玻璃	1561	1582	1.35%	1481	-101	1805
动力煤	638	636	-0.31%	594.6	-41	1805
沪铜	51440	50910	-1.03%	51320	410	1805
沪铝	13750	13740	-0.07%	14010	270	1805
沪锌	25230	25260	0.12%	24865	-395	1805
橡胶	11750	11600	-1.28%	12420	820	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3700	280	1805
豆油	5660	5680	0.35%	5632	-48	1805
豆粕	3120	3120	0.00%	3003	-117	1805
棕榈油	5100	5070	-0.59%	5070	0	1805
玉米	1920	1920	0.00%	1814	-106	1805
白糖	5870	5860	-0.17%	5707	-153	1805
郑棉	15701	15688	-0.08%	14935	-753	1805
菜油	6500	6520	0.31%	6342	-178	1805
菜粕	2510	2510	0.00%	2473	-37	1805
塑料	9350	9350	0.00%	9345	-5	1805
PP	9180	9180	0.00%	8757	-423	1805
PTA	5640	5640	0.00%	5560	-80	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2740	60	1806
甲醇	2865	2950	2.97%	2777	-173	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。