

**新世纪期货盘前交易提示（2018-3-23）**
**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
C1809	空	1760-1780	1790-1795	1700	持有
SR1809	空	5650-5690	5720-5740	5400	持有
CU1809	空	50500-51000	52000-52500	47500-48000	新开

黑色产业	螺纹	偏空	<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3730元/吨。螺纹社会库存为1082.39万吨，周环比回升9.15万吨。1-2月产量环比增加7.22%，日均生产处于今年以来最高水平。中美贸易战，出口形势更加严峻。总体钢材供需偏宽松，弱势局面较难改变，建议投资者尝试反弹抛空。</p>
	铁矿石	偏弱	<p><b>铁矿石：</b> 北方港口铁矿石库存继续增加，昨日铁矿石普氏指数62%下跌0.3美元/吨。铁矿石期货整体反弹无力，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。i1805合约空单已达目标位450附近，但是反弹已到10日均线，受到压制，可以尝试部分空单再次入场。</p>
	动力煤	偏空	<p><b>动力煤：</b> 现货方面，港口现货报价回落至636元/吨，较高点回落100多元。下游沿海六大发电集团库存1432.95万吨，处在高位，库存可用天数为22.59天。日均耗煤量63.43万吨，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，但目前期价贴水较大，交割月期现价差有回归需求，建议投资者反弹抛空远月为主。</p>
	焦煤	观望	<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。焦煤现货价格松动，焦煤jm1805多头资金开始流出，短期震荡偏弱，建议逢高做空为主。</p>

有色	铜	偏弱	<p><b>铜:</b>沪铜主力合约小幅收阳, 国内多地现货铜价上涨, 长江现货 1#铜价报 50910 元/吨, 上涨 370 元。国内持货商现挺价情绪, 但整体成交一般, 市场需 求复苏缓慢, 库存压力仍然存在, 铜价上行阻力犹存。春节过后需求 复苏缓慢打压铜价, 现货铜持续疲软, 节后累跌逾 3%, 目前报于近半年 低点, 铜价短期预计将会继续回调。沪铜前期支撑位被击破, 工业品指数 趋弱, 建议空单建仓。</p>
	铝	观望	<p><b>铝:</b>沪铝主力合约震荡收红, 国内多地现货铝价上涨, 广东南储报 13720-13820 元/吨, 上涨 60 元/吨。持货商出货态度积极, 中间商谨慎接 货, 市场成 交一般。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。</p>
	镍	观望	<p><b>镍:</b>沪镍主力合约微幅下跌, 国内多地现货镍价上涨, 金川镍出厂价由 101200 元/吨上调至 101500 元/吨, 涨幅 300 元。金川镍货源数量不多, 贸 易商出 货积极性提升, 下游入市采购者并不多, 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><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, 从基本面来 看, 只要阿根廷天气没有大问题, 豆粕暂或难大涨。</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, 供过于求将处于处常 态。</p>
	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	震荡偏弱	
能源化工品	橡胶	偏弱	<p><b>橡胶:</b>周四期价窄幅波动, 现货微涨 50 至 11350 元/吨。基本上, 05 合 约上巨量套保套利盘是主要压制因素, 云南主产区天气良好提前割胶, 美国 声称要对中泰的橡胶制品开始双反, 也对市场带来利空影响。现阶段沪 胶支撑因素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。但天胶市场仍是利空占据主导, 预计后市走势仍偏弱。</p>
	PTA	偏弱	<p><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, 本周初桐昆 110 万吨新装置重启成功, PTA 装置开工 率回升至 82.5%左右。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, 下跌空间或比较有限。走势上看, 目前利空继 续释放, 抵抗式回落, 观望或短空。</p>
	沥青	震荡	<p><b>沥青:</b> 原料端原油走出三角形整理上涨带动沥青跟涨, 需求上国内沥青需 求恢复中。中石化部分炼厂价格上调, 华东沥青价格在 2670-2750 元/吨, 市场按需采购为主。国内沥青需求仍未全面启动, 东北地区由于船燃和焦 化市场需求下降, 炼厂出货不畅, 价格承压下行。但华东、山东和华北地 区炼厂开工率维持低位, 支撑沥青价格高位。沥青后续看需求端变化, 随</p>

PVC	偏弱	<p>着终端需求逐渐好转，沥青现货价格有望继续上涨。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>
LLDPE	偏弱	<p><b>LLDPE:</b> 收盘 L1805 报 9270 元/吨(-0.38%)，神华拍卖线性成交率 74.01%，现货支撑力度不够，海外报价逐渐调低，进口顺挂空间国内商家买美金货转口。新增抚顺石化 HDPE 装置 35 万吨停车，但是茂名石化 22 万吨全密度装置恢复开车，整体检修损失平稳。地膜需求或将顺延，刚需在可期待，短期 LLDPE 处偏震荡调整阶段。</p>
PP	偏弱	<p><b>PP:</b> 5 月合约收盘价 8752 元/吨(+0.44%)，59 价差-141 元/吨，LP 价差 518 元/吨，神华拍卖拉丝成交率 92.27%。石化库存 93 万吨，外盘下调 5~10 美金/吨，随着国内装置检修逐渐增加，绍兴三圆 50 万吨计划明天检修，损失量预计 0.48 万吨，随着近期原料跌幅下游工厂开始有稍宽松资金采货，但仍以刚需为主。短期 PP 仍有下跌空间。</p>

**二、重点品种产业链资讯热点**
**黑色产业链**

- 1、20 日国内焦炭市场现货价格继续走弱。钢厂首轮 50 元/吨降幅，基本落地，部分地区焦企开始受到钢厂第二轮提降的打压，焦企心态转弱，短期仍有继续下调的趋势。下游钢厂华北地区环保限产加剧，高炉开工受限，焦炭库存维持高位，以钢需采购为主。在市场焦炭供求过剩的环境下，继续打压焦企的态势强烈。
- 2、唐山发布停限产企业复工通知，通知称，各类停限产企业经验收合格能够稳定达标排放，市政府备案后可复产。钢铁企业采暖季承担居民供暖任务减少停限产比例的，要继续补齐应限产任务，焦化企业 4 月 1 日起非采暖季错峰生产，不能稳定达标排放继续限产。
- 3、随着铁矿石期货被批准为特定品种引入境外交易者，铁矿石期货国际化已进入“冲刺”阶段。上证报记者了解到，目前，市场各方正在全面发力，积极备战铁矿石期货国际化。其中，各期货公司正顺利推进相关技术系统对接和各项业务测试，积极开展境外客户拓展和培育，境内外实体企业积极加大商所举办的培训活动，学习掌握国际化业务规则。
- 4、美国宣布对中国征收 500 亿美元关税 将在未来 15 天内公布对中国的关税措施财联社 3 月 23 日讯，美国宣布对中国征收 500 亿美元关税，以惩罚中国侵犯知识产权，美国可能寻求进一步限制中国在美国的收购交易。美国官员称，将在未来 15 天内公布对中国的关税措施。

**化工产业链**

- 1、22 日 PTA 期货市场延续弱势，华东主流现货和 05 合约主港报盘基差接近平水，商谈价格在 5520-5570 元/吨。亚洲 PX 市场收盘在 932 美元/吨 FOB 韩国和 951 美元/吨 CFR 中国，TA 厂家加工费调整在 900 元/吨附近。
- 2、PTA 整体开机率小幅回升至 82.5%。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 110 万吨装置在 17 日重启成功；扬子石化 65 万吨装置，18 日重启未成功，时间待定；上海石化 40 万吨装置，预计在 3 月 25 号左右重启。后市检修计划不多，桐昆 110 万吨装置重启成功，国产装置开工率回升至高位。下游聚酯工厂库存量仍在高位，但产销开始回暖，开工率提升至 90%附近，且聚酯工厂面临部分终端补库需求，致使产销活跃，利好因素逐步显现。
- 3、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。
- 4、美国 3 月 16 日当周 EIA 原油库存-262.2 万桶，预期+340.00 万桶，前值+502.20 万桶。库欣地区原油库存+90.5 万桶，前值+33.80 万桶；汽油库存-169.3 万桶，预期-250.00 万桶，前值-627.10 万桶；精炼厂设备利用率+1.7%，预期-0.40%，前值+2.00%；美国原油产量增加 2.6 万桶/天，至 1040.7 万桶/天，创历史新高。

## 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/3/23						
	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	3770	3730	-1.06%	3535	-195	1805
铁矿石	538	529	-1.61%	449	-80	1805
焦炭	2225	2225	0.00%	1928	-297	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1249	-331	1805
玻璃	1582	1603	1.33%	1387	-216	1805
动力煤	636	630	-0.94%	580.6	-49	1805
沪铜	50920	50910	-0.02%	50420	-490	1805
沪铝	13800	13740	-0.43%	13805	65	1805
沪锌	25110	25250	0.56%	24550	-700	1805
橡胶	11400	11300	-0.88%	11790	490	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3745	325	1805
豆油	5610	5610	0.00%	5684	74	1805
豆粕	3100	3080	-0.65%	3035	-45	1805
棕榈油	5040	5040	0.00%	5120	80	1805
玉米	1940	1940	0.00%	1804	-136	1805
白糖	5860	5840	-0.34%	5661	-179	1805
郑棉	15677	15670	-0.04%	14940	-730	1805
菜油	6480	6480	0.00%	6372	-108	1805
菜粕	2480	2490	0.40%	2476	-14	1805
塑料	9350	9350	0.00%	9270	-80	1805
PP	9030	9030	0.00%	8752	-278	1805
PTA	5590	5570	-0.36%	5504	-66	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2792	112	1806
甲醇	2950	3030	2.71%	2775	-255	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。