

新世纪期货盘前交易提示（2018-3-26）
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	持有

黑色产业	螺纹	偏空	<p>螺纹： 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3550元/吨。螺纹社会库存为1036.88万吨，周环比下降3.39%。高额的利润，粗钢产量居高不下，2月下旬，国内粗钢日均生产229.85万吨，环比2月上旬增加5.09万吨/天，日均生产处于今年以来最高水平。中美贸易战，期螺雪上加霜，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>铁矿石： 3月23日铁矿石普氏指数62%：64.05美元/吨，比上周五69.6美元/吨下跌5美元/吨。上周，青岛港澳澳大利亚PB粉矿61.5%从495元/吨跌到445元/吨，共计跌50元/吨。钢厂采购铁矿石心态普遍比较谨慎，铁矿石供过于求和钢材价格弱势运行而继续大幅度下跌。I1805建议依然以反弹做空思路为主。</p>
	动力煤	偏空	<p>动力煤： 动煤期货在市场悲观情绪带动下继续下探，但是出现探底回升，现货方面，港口现货报价回落至630元/吨。4.7-5.1日大秦线将进行为期25天的春季集中检修，而丰沙大、北同蒲以及迁曹线也将同步进行检修，沿海电厂日耗维稳，沿海六大电力集团合计耗煤至65.53万吨，说明需求端尚可，供应端检修背景下，尚有支撑。但4-5月又是需求淡季，现货预期依旧不乐观。现货市场情绪回暖前盘面或将继续偏弱运行，关注现货情况、日耗回升幅度、港口现货情绪以及商品整体氛围。</p>
	焦煤	观望	<p>焦煤： 近期钢厂加紧复产，原材料的焦煤供应略强于成材。焦煤库存相对较低，挺价意愿强烈。但钢厂利润收窄之后，煤焦产能依然过剩，后期现货依然存在补跌需求。在宏观趋势走弱的情况下，逢高做空的相对胜算更大。主力合约焦煤1805即将进入尾声，观望为主。</p>

有色	铜	偏弱	<p>铜:沪铜主力合约大幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 49840 元/吨，下跌 1070 元。贸易商表现较为谨慎，现货贴水较上一日变化不大，市场需求复苏缓慢，库存压力仍然存在，铜价上行阻力犹存，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，建议空单继续持仓。</p>
	铝	观望	<p>铝:沪铝主力合约小幅收阴，国内多地现货铝价下跌。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>镍:沪镍主力合约大幅下挫，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价由 101500 元/吨下调至 98400 元/吨，跌幅 3100 元。现货镍价格大幅跟跌，贸易商抬高升水出货，但下游接货者维持谨慎情绪，采购欲不高，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	震荡偏强	<p>粕:中美贸易战导致工业品暴跌，部分资金买入豆粕对冲，及 3 月下旬及 4 月初多家油厂停机半月或一个月，油厂挺价，或将提振豆粕延续反弹。但 4-6 月大豆到港量较大，且压榨利润良好，后期油厂开机率高企，而生猪养殖大幅亏损，养殖户补栏积极性低，加上水产养殖处于淡季，豆粕反弹力度可能受限。</p> <p>油脂:前阿根廷产区连续干旱，使得当地大豆产量连连下滑，对美豆形成支撑，中美贸易战暂未波及豆类，增加了后市不确定性。马棕油产量将呈季节性回升且马来政府将重新开始征收棕榈油出口税令油脂市场继续承压。国内豆油、棕榈油供给充裕，而目前处于需求淡季，供过于求将处于常态，且后期大豆到港量大，油厂开机率将恢复到超高水平，库存或将继续增加。</p>
	豆粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	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>橡胶:天然橡胶供需面维持疲软状态，05 合约上巨量套保套利盘是主要压制因素，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。现阶段沪胶市场没有实质性利好消息影响，利空占据主导，预计后市走势仍偏弱，1805 合约有望下探至 10000 点附近。</p>
	PTA	偏弱	<p>PTA: PTA 货源供应较为宽松，加工利润尚可，企业主动减产意愿不强。后市检修计划不多，且逸盛宁波 200 万吨装置在下周存重启预期。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。目前价格抵抗式回落，短空或观望为主。</p>
	沥青	偏强	<p>沥青: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。周五夜盘原油强势上涨，带动沥青跟涨。中石化部分炼厂价格上调，华东沥青价格在 27000-2750 元/吨，市场按需采购为主。沥青后续看需求端变化，随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。短期有望跟随原油继续上涨。</p> <p>PVC:短期看维持偏弱格局。PVC 行业高开工率，下游需求受房地产增速下</p>

PVC	偏弱	滑和环保限产影响恢复不及预期，导致 PVC 社会库存大幅累积。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，且 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 已经跌破成本价，成本端支撑也将增强。后市观察去库存情况，预计中长期 PVC 走势较为乐观，预计下方支撑位在 6000 附近。
LLDPE	偏弱	LLDPE：主力合约收盘价为 9165 元/吨，现货成交投机性增多，神华拍卖线性成交率减至 1.93%，华北主流成交价 9150 元/吨，非标全流拍或无竞拍。石化库存 90 万吨，目前库存压力仍较高，2 月份 PE 进口量为 77.8 万吨，环比 1 月进口减少 51.1 万吨，关于中美贸易战传言中国对进口美国 PE 反倾销，美国的供应并未大量到港，东南亚受到国内影响跌幅在增加，买家谨慎观望。短期 LLDPE 仍有下跌趋势，关注装置检修力度及地膜订单的情况。
PP	偏弱	PP：截至收盘 PP1805 报 8525 元/吨，针对贸易战担忧情绪增加，多头恐慌离场，厂家报价小幅下跌，神华拍卖拉丝成交率大幅缩减至 11.8%，华东主流成交价 8450-8700 元/吨，2 月份 PP 进口量 26.7 万吨，同环比均减少，由于国内去库较慢，港口库存达到近几年最高位，新增绍兴三圆 30 万吨、茂名石化 30 万吨及中韩石化 20 万吨装置检修，关注装置检修损失量对库存去化的效果，市场情绪转化压力消化加速。

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参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、华东 PTA 市场继续下移，华东主流现货和 05 合约报盘基差升水 40 元/吨附近，商谈价格在 5490-5530 元/吨。国际油价出现反弹，沙特伊朗关系紧张加剧中东局势忧虑，加之美国原油库存超预期下降，国际油价出现上扬。亚洲 PX 市场价格窄幅反弹，下周 PX 亚洲 ACP 面临谈判，因此预计短期内 PX 将维持在震荡区间，上下幅度空间有限。当前国内 PTA 厂家平均盈利 279 元附近，加工费调整在 879 元/吨附近。
- 2、PTA 装置方面，上周末桐昆另外 110 万吨装置重启运行，开工率提升至 82.6%。扬子石化 65 万吨 PTA 装置于 11 月 25 日停车检修，3 月 18 日重启未成功，具体重启时间待定。下周逸盛宁波 200 万吨装置存重启预期，供应将进一步加大。整体库存虽偏低位，但近期维持累库存格局。需求面：下游聚酯装置陆续恢复，开工率近 9 成。由于终端织造订单一一般，致使聚酯工厂产销活跃度偏弱。
- 3、3 月 24 日纽约时段，油服贝克休斯公布的数据显示，美国截至 3 月 23 日当周钻井总数增加 5 口，其中天然气钻井数增加 1 口，石油钻井数增加 4 口。
- 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

2018/3/26						
	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	3730	3550	-4.83%	3370	-180	1805
铁矿石	529	529	0.07%	439	-90	1805
焦炭	2225	2175	-2.25%	1865.5	-310	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1251	-329	1805
玻璃	1603	1603	0.00%	1387	-216	1805
动力煤	630	630	0.00%	588.8	-41	1805
沪铜	50910	49840	-2.10%	49870	30	1805
沪铝	13740	13550	-1.38%	13750	200	1805
沪锌	25250	25150	-0.40%	24690	-460	1805
橡胶	11300	10450	-7.52%	10995	545	1805
豆一	3420	3420	0.00%	3742	322	1805
豆油	5610	5610	0.00%	5634	24	1805
豆粕	3080	3080	0.00%	3054	-26	1805
棕榈油	5040	5040	0.00%	5064	24	1805
玉米	1940	1930	-0.52%	1799	-131	1805
白糖	5840	5835	-0.09%	5644	-191	1805
郑棉	15670	15657	-0.08%	14975	-682	1805
菜油	6480	6480	0.00%	6330	-150	1805
菜粕	2490	2530	1.61%	2483	-47	1805
塑料	9350	9350	0.00%	9165	-185	1805
PP	9030	9030	0.00%	8525	-505	1805
PTA	5570	5505	-1.17%	5500	-5	1805
沥青	2680	2680	0.00%	2864	184	1806
甲醇	3030	2970	-1.98%	2759	-211	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。