

**新世纪期货盘前交易提示（2018-4-3）**
**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
P1809	空	5060-5120	5130-5160	4600-4700	持有
L1805	多	9200-9300	9100	9500	持有

黑色产业	螺纹	反弹	<p><b>螺纹：</b> 螺纹期价在库存累积叠加需求延后影响下大幅下挫，短期现货出现止跌企稳，报收 3730 元/吨。邯鄹武安限产，供给减少对期价有一定支撑。螺纹社会库存本周下降 55 万吨，产量也出现微降，持仓空翻多，短期或有反弹需求，中期看弱势局面较难改变。</p>
	铁矿石	震荡偏弱	<p><b>铁矿石：</b> 2 日进口矿现货市场表现一般，受周五夜盘大幅拉涨影响，今晨贸易商报价积极且普遍上调 15-20 元/吨。4 月 2 日普氏 62% 铁矿指数 \$65.40 涨 2.30，月均价 \$65.40。需求方面，高炉开工率逐渐增加，但因环保或者政策影响不及预期，在钢厂利润收窄情况下，钢厂按需采购补库，积极性整体不高。铁矿石价格或随钢价反弹的走弱再次承压，震荡偏弱运行。建议中期做空的策略。</p>
	动力煤	反弹	<p><b>动力煤：</b> 动煤期货在市场悲观情绪带动下继续下探，环渤海港口 5500 大卡动力煤 609 元/吨。陕西榆林地区矿上拉煤车较少，矿上库存高位，部分煤矿价格再次下调 15 元左右，矿上表示目前需求淡季，还有降价预期。3 月 28 日数据显示，北方四港总场存 1668.9 万，其中秦皇岛港场存 635 万。沿海六大电厂库存 1490 万吨，日耗 65.8 万吨，可用天数 22.64 万吨。临近四月，煤市出现了些许积极因素：大秦线即将检修、北方港口询盘增加、到港拉煤车增多。关注这些因素的演变以及去库存情况，总体来看，煤价仍将偏弱运行。</p>
	焦煤	震荡偏弱	<p><b>焦煤：</b> 2 日国内炼焦煤市场暂稳运行。需求方面，焦炭市场暂稳运行，山西焦炭市场暂稳运行，主流价格累计下调 200 元/吨左右，焦企盈利大幅缩减，山西主流企业有限产保价计划，对焦煤采购积极性有所降低；焦煤方面价格持稳为主，焦企低硫主焦煤需求相对良好价格坚挺，中高硫品种在</p>

	焦炭	反弹	<p>月初下调后价格也恢复持稳。总的来看，需求有转好趋势仍需要等待时间释放。此外，焦企盈利见底，已有部分进入亏损状态，焦企开始逐步打压上游焦煤现货价格，短期国内焦煤价格偏弱运行。期货焦煤 JM1805 和 1809 反弹较强，建议短期逢低短多 jm1805 或者中期等待机会做空远月 jm1809 的策略。</p> <p><b>焦炭：</b>春节后由于环保因素，焦钢企业均受到不同程度的限产，例如邯郸限产。停产限产的后果就是钢厂对焦炭再次提降，焦化企业无一例外的接受提降。钢厂复产不及预期令焦炭库存持续增加，终端需求的延迟释放，叠加钢厂盈利不佳，成本向上游转嫁，短期内博弈局面仍将持续，北方钢厂陆续复产，短期或有反弹需求，焦炭弱势难改。</p>
有色	铜	偏弱	<p><b>铜：</b>沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 50110 元/吨，涨 330 元。持货商报价积极，但市场整体成交一般，贴水有所收窄。铜价上行阻力犹存，反弹仅是前期跌幅修正，二季度需求依然存疑。同时，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><b>铝：</b>沪铝主力合约小幅收阳，国内多地现货铝价持平。广东南储报 13780-13880 元/吨，上涨 150 元/吨。持货商出货力度减少，市场流通货源偏紧，中下游接货意愿较积极，现货铝供不应求，整体成交较好。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。LME 和 SHFE 的电解铝库存双双上涨，多空参半将造成沪铝后市震荡。但沪铝基本面优于沪铜，维持之前做空铜铝比价的建议。</p>
	镍	观望	<p><b>镍：</b>沪镍主力合约大幅反弹，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价由 98500 元/吨上调至 100000 元/吨，涨幅 1500 元。厂商入市询价活跃度不高，畏高观望情绪较浓，仅少量按需采购，市场成交不畅。中国 2 月镍矿砂及精矿进口 1537196 吨，同比增长 40.91%；精炼镍及合金进口 14710 吨，同比下降 7.94%。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	震荡偏多	<p><b>粕：</b>阿根廷大豆产量降幅较大，尽管目前中美贸易战导涉及大豆的概率还不小，但已经影响市场心理，中国买家转向巴西采购。国内由于 4-6 月大豆到港量较大，且压榨利润良好，油厂买豆积极性高涨，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，加上水产养殖也处于淡季，终端消耗缓慢，基本面有压力，但美豆季度库存如期上调，而种植面积意外明显调低，本次 USDA 报告对美豆利多，豆粕或将跟随美盘上涨。</p> <p><b>油脂：</b>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，本次 USDA 报告对美豆利多。马棕油进入复产期，马来库存压力将逐渐增大。国内豆油、棕榈油供给充裕，目前处于需求淡季，油脂整体供过于求难改，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。但外部环境利多或暂时掩盖油脂本身基本面利空，油脂或将跟盘反弹。</p>
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	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> 天胶自身供大于求矛盾突出, 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	震荡偏强	<p><b>PTA:</b> 由于 PTA 生产利润尚可, 装置复产积极性提高, 目前供应略显充裕。而下游聚酯及织造行业, 需求继续升温中, PTA 社会库存有所累积, 但尚处于历史较低水平。总体 PTA 供需矛盾并不突出。上游方面, 原油、PX 供需格局尚可, 价格出现深跌可能性较小, PTA 成本端支撑略强。综合来看, PTA 价格进一步回落较为有限, 后市有望震荡偏强。</p>
	原油	回调	<p><b>原油:</b> 截止 3 月 23 日当周, 美国原油日均产量 1043.3 万桶, 比前周日均产量增加 2.6 万桶, 比去年同期日均产量增加 128.6 万桶; 美国原油四周日均产量 1039.8 万桶, 比去年同期高 14%。美国原油库存量 4.29949 亿桶, 比前一周增长 164 万桶; 但汽油、馏分油库存减少。库存数据中性, 前期涨幅较大交易商获利回吐使得油价回调。贝克休斯最新公布的活跃钻机数下降偏利好, 同时美国炼厂开工率有一定回升。昨日美股大跌, 带动原油期货跟跌。</p>
	沥青	回调	<p><b>沥青:</b> 国际原油高位盘整, 炼厂成本居高不下, 造成资源偏紧, 尤其为山东、华东地区更为明显, 个边炼厂降低产量保价。虽然终端需求释放较慢, 但是库存无压力, 后期沥青市场依仗需求端的恢复, 短期其它利好有限但无供应量、库存带来的压力, 利空亦主要来自于油价下跌风险。其他风险: 二季度梅雨天气影响及需求证伪。预计国内沥青现货仍高位坚挺, 期货回调。</p>
	PVC	偏多	<p><b>PVC:</b> 短期看维持偏弱格局, 华东现货 6250-6350。PVC 行业高开工率, 库存仍偏高。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, 下方支撑位在 6000 附近。</p>
	LLDPE	偏弱	<p><b>LLDPE:</b> L1805 收涨 0.65% 报 9295 元/吨, 神华拍卖线性成交率 88.16%, HDPE 无竞拍, 高压成交率 14.33%, 当前非标挺价较弱, 线性华东盘面 1805 平水报价出货, 华北报价 1805-50, 当前 9 月合约持仓逐渐接近 5 月, 换月或将清明节完成。短期库存压力仍存, 检修实在的利好, 进口量上由于 3 月外盘价格松动, 面临第二季度的检修和海外供应增加的博弈, 短期看石化厂月底挺价去库或将变更为下调出厂价, 缓解显性库存压力, 盘面上涨。</p>
	PP	偏强	<p><b>PP:</b> 盘面今日高开高走, 尤其尾盘多头强势大涨, 收盘价 PP1805 报 8843 元/吨 (+1.63%), 59 价差-76 元/吨, 近月走强, 月间价差缩窄, 盘面 PP 的活跃超过 LLDPE, 检修预期的利好叠加 PE 进口量增加使得 LP 价差缩小至 452 元/吨。PP 现货受提振, 基差稍走弱, 神华拍卖拉丝成交率 101.24%, 报价华东宝丰货 1805-80, 青州神华报价 1805-220, 当前期现联动下价格小幅反弹, 诚然石化库存又来到 92 万吨高位, 谨慎看多, 长期 PP 紧平衡有望上涨。</p>

## 二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、据太原铁路局透露，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。检修期间，每天上午停电维修3-4个小时。届时，大秦线日均进车将由正常情况下的125万吨降至105-110万吨；其中，流向环渤海港口的煤车预计每天减少1500车。</p> <p>2、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。</p> <p>3、27日河北邯郸地区个别钢厂在焦炭累降200基础上有继续提降100意愿，现准一焦报1760-1770，二级焦报1710，均出厂承兑含税价。</p> <p>4、从2018年4月1日起至11月15日，邯郸市将在全市范围内开展非采暖季错峰生产管控措施，将全市钢铁、焦化、电力、水泥等十个重点行业分为三大类，分别实施不同的限产比例：第一类为重点管控行业，包括钢铁、焦化、砖瓦窑、涉VOCs、岩棉行业，限产比例25%左右；第二类为一般管控行业，包括电力、水泥、碳素、铸造行业，限产比例20%左右；第三类为轻度管控行业，包括玻璃、陶瓷、其他建材行业，限产比例15%左右。</p>
化工产业链
<p>1、周四华东PTA期货市场弱势震荡，华东主流现货和05合约报盘基差升水20-30元/吨附近，递盘平水。现货商谈价格参考5380-5400元/吨。亚洲PX继续小幅回落，成本端支撑薄弱，4月亚洲ACP报盘价格在1000-1030美元/吨，结算价格尚未明朗，业内观望情绪浓郁。当前国内PTA厂家平均盈利200元附近，加工费调整在800元/吨附近。</p> <p>2、产业链：周一华东PTA期货市场延续上涨，华东主流现货和05合约报盘基差升水30-50元/吨附近，现货商谈价格参考5470-5500元/吨。PTA装置开工率在83%左右，开工率偏高。逸盛石化200万吨PTA装置已重启；上海金山石化40万吨/年PTA装置3月31日重启；江阴汉邦60万吨PTA装置计划近期复产，时间待定；扬子石化65万吨PTA装置于11月25日停车检修，具体重启时间待定。4月份检修计划：蓬威石化90万吨以及桐昆110万吨装置存有检修预期。PTA社会库存已经累积至130万吨，不过仍处低位；国内PTA厂家库存仍偏紧俏，PTA厂家库存基本在0-4天附近。下游聚酯工厂开工稳定，大约在9成附近，长丝等产销良好，且终端织造订单偏多，场内库存4天左右，产销基本平衡。后市聚酯产能投放计划，PTA终端需求较为旺盛。上游方面，PX价格小幅回落，致使成本端支撑薄弱，亚洲4月PX ACP无结算价格，最终商谈区间在925-960。当前国内PTA厂家平均盈利150元附近，加工费调整在750元/吨附近。</p> <p>3、自2017年1月份以来，欧佩克已经采取了每个月减产180万桶/日的措施，目的是想</p>

要减轻全球原油供应过剩的压力，但在目标价格的问题上则一直都未能达成共识。其中，沙特阿拉伯想要油价达到每桶 70 美元或更高水平，而伊朗则希望保持在每桶 60 美元左右以抑制美国页岩油生产商。

4、截止 2018 年 3 月 23 日当周，美国原油库存量 4.29949 亿桶，比前一周增长 164 万桶；汽油库存下降 347 万桶；馏分油库存下降 209 万桶。原油库存比去年同期低 19.5%；汽油库存比去年同期低 0.1%；馏分油库存比去年同期低 15.7%。美国原油出口量日均 157.8 万桶，比去年同期日均出口量增加 56.8 万桶；过去四周美国原油日均出口量 153.4 万桶，比去年同期增加 93.3%。今年以来美国原油日均出口 149 万桶，比去年同期增加 92.4%。

5、3 月 30 日环保部公示了 2018 年第 9 批废塑料进口许可证数据，核定进口量为 1923 吨，其中乙烯聚合物吨废碎料及下脚料核定进口量为 390 吨，其他塑料的废碎料及下脚料 190 吨。

### 三、 现货价格变动及主力合约期现价差

2018/4/3						
	现货价格		变动	主力合约 价格	期现 价差	主力合 约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3650	3730	2.19%	3356	-374	1810
铁矿石	465	467	0.43%	446.5	-21	1805
焦炭	2025	2025	0.00%	1865	-160	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1283.5	-297	1805
玻璃	1603	1603	0.00%	1388	-215	1805
动力煤	607	597	-1.65%	563.8	-33	1805
沪铜	49780	50110	0.66%	50220	110	1805
沪铝	13640	13730	0.66%	13990	260	1805
沪锌	25190	25360	0.67%	24830	-530	1805
橡胶	3420	3420	0.00%	11090	7670	1805
豆一	10450	10450	0.00%	3880	-6570	1809
豆油	5590	5690	1.79%	5886	196	1809
豆粕	3200	3200	0.00%	3139	-61	1809
棕榈油	5050	5090	0.79%	5102	12	1809
玉米	1880	1830	-2.66%	1751	-79	1809
白糖	5800	5800	0.00%	5634	-166	1805
郑棉	15546	15533	-0.08%	15250	-283	1809
菜油	6380	6440	0.94%	6524	84	1809
菜粕	2550	2620	2.75%	2564	-56	1809
塑料	9350	9350	0.00%	9255	-95	1805
PP	8830	8830	0.00%	8805	-25	1805
PTA	5445	5480	0.64%	5416	-64	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2794	74	1806
甲醇	2945	2945	0.00%	2679	-266	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。