

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-4）
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>螺纹： 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 3710 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>铁矿石： 4 月 3 日普氏 62% 铁矿指数 \$63.80 跌 1.60，月均价 \$64.60；3 日进口矿现货市场表现一般。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>动力煤： 动力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	反弹	<p>焦煤： 3 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</p>

	焦炭	反弹	<p>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>焦炭：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>铜：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 50660 元/吨，上涨 550 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，反弹仅是对前期跌幅修正，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>铝：沪铝主力合约小幅收阳，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 13940-14040 元/吨，上涨 160 元/吨。持货商出货力度有所加大，中间商和下游企业接货积极，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。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>镍：沪镍主力合约小幅反弹，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价由 100000 元/吨上调至 100200 元/吨，涨幅 200 元。贸易商积极报价出货，下游厂商入市采购情绪稍显谨慎，少量维持刚需采购，市场成交一般。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>粕：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>油脂：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	
	橡胶	偏弱	<p>橡胶：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。目前国内橡胶已经进入割胶期，后市东南亚主产区也将陆续开割，共有增量仍大。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 合约有望进一步下跌。</p>

能源化工品	PTA	震荡偏强	<p>PTA: 周二桐昆新装置 110 万吨开始轮检, 日损失量约在 3100 吨左右, 市场供应有所下行, 对 PTA 市场利好支撑。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。PTA 加工利润收缩至 150 元左右的低位, 进一步走低空间有限。PTA 供需矛盾并不突出, 成本端支撑也略强, PTA 后市有望震荡偏强。</p>
	原油	震荡	<p>原油: 周二 NYMEX 原油期货收涨 0.89%, 报 63.57 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.8%, 报 68.18 美元/桶。API 原油库存意外减少, 美股反弹支撑油价反弹。美国石油学会 (API) 公布的数据显示, 截至 3 月 30 日当周 API 原油库存减少 328 万桶, 预期为增加 166.7 万桶。汽油库存增加 112.3 万桶, 预期为减少 150 万桶。库欣地区原油库存+405.8 万桶, 前值+165.5 万桶。</p> <p>沥青: 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, 期货震荡回调。</p>
	沥青	震荡	<p>PVC: 近期市场气氛转暖, PVC 企业 4-5 月份检修装置涉及产能接近 1000 万吨, 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。成本端支撑较强, 目前电石法和乙烯法 PVC 价格均已跌破成本价, 且上游电石价格坚挺, 成本端支撑力度强。目前主要的制约因素在于库存仍偏高, 后市关注去库存力度。综合来看, 4 月份 PVC 宜低多操作, 1805 合约在 6150 一线支撑强。</p>
	PVC	偏多	<p>LLDPE: 今日盘面比较不活跃, L8105 成交量不到 13 万手, 9 月合约持仓已经超过 5 月合约, 收盘 L1805 报价 9265 元/吨, 和昨日结算价持平, 现货继续利好, 地膜订单增多加大买货节奏, 神华拍卖线性成交率 96.12%, 成交价小幅调涨 9070-9300 元/吨, 上游石化厂大部分调涨出厂价, 非标价格亦有进一步提升, 以 HDPE 注塑和高压重包需求的利好。石化库存较昨日减少 4 万吨为 88 万吨, 关注明天清明节组后一个交易日现货是否继续坚挺, 下游的推动是最快去库途径, 加之石化厂开工率下浮下滑, 价格有底上涨。</p>
	LLDPE	偏弱	<p>PP: 截至收盘 PP1805 报价 8819 元/吨 (+0.42%), 59 价差-64 元/吨, 远月给出未来 PP 紧平衡的升水空间, LP5 月价差 446 元/吨, LP9 月价差 302 元/吨, 清明节后完成 9 月接力主力合约, 当前主力面临交割预期, 交割带给现货市场压力预估不会大, 由于年后期现套利空间一直并不大, 隐性库存压力较小, 只要两油库存按照当前节奏去化, 加之对检修预期 4 月迎来较大反弹力度。</p>
	PP	偏强	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 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。
- 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参加大商所举办的培训活动，学习掌握国际化业务规则。
- 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。
- 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。

化工产业链

- 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。
- 2、产业链：周二华东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。
- 3、美国3月30日当周API原油库存-328万桶，预期+166.7万桶，前值+531.1万桶，库欣地区原油库存+405.8万桶，前值+165.5万桶，汽油库存+112.3万桶，前值-579.9万桶，精炼油库存+220万桶，前值-223.8万桶
- 4、调查结果显示，OPEC原油产出可能在3月份下滑17万桶/日。阿联酋：OPEC减产协议消除了市场上85%的原油过剩问题。OPEC与非OPEC的合作在减产结束时不会停止。所有海湾国家都有大量的页岩油储备。俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯坚持减产承诺，在3月

份产量上升后，4月初将减少产量。

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

2018/4/4						
	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	3730	3710	-0.54%	3347	-363	1810
铁矿石	467	470	0.64%	439	-31	1805
焦炭	2025	2025	0.00%	1873	-152	1805
焦煤	1580	1580	0.00%	1283	-297	1805
玻璃	1603	1603	0.00%	1392	-211	1805
动力煤	597	597	0.00%	565.6	-31	1805
沪铜	50110	50660	1.10%	50430	-230	1805
沪铝	13730	14000	1.97%	14015	15	1805
沪锌	25360	25380	0.08%	24725	-655	1805
橡胶	3420	3420	0.00%	11060	7640	1805
豆一	10450	10550	0.96%	3892	-6658	1809
豆油	5690	5690	0.00%	5938	248	1809
豆粕	3200	3200	0.00%	3166	-34	1809
棕榈油	5090	5090	0.00%	5134	44	1809
玉米	1830	1830	0.00%	1745	-85	1809
白糖	5800	5790	-0.17%	5599	-191	1805
郑棉	15533	15531	-0.01%	15190	-341	1809
菜油	6440	6440	0.00%	6580	140	1809
菜粕	2620	2610	-0.38%	2585	-25	1809
塑料	9350	9350	0.00%	9265	-85	1805
PP	8830	8830	0.00%	8819	-11	1805
PTA	5480	5470	-0.18%	5438	-32	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2798	78	1806
甲醇	2945	2932.5	-0.42%	2662	-271	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。