

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-11）
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
L1805	多	9200-9300	9100	9500	持有
M1809	多	3300-3350	3230-3260	3500	持有

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：贸易摩擦缓解，市场风险偏好上升，螺纹钢期价止跌企稳，现货价格报收 3720 元/吨。本周钢厂产量减少，终端需求继续改善，社会库存降幅进一步扩大，贸易商补库增加，带动厂内库存显著下降。由于当前高炉钢利润依然可观，4 月份供应端增产具有较大的确定性，近几周唐山地区高炉产能利用率已持续回升，本周铁矿石日耗大幅反弹；虽然需求端进入季节性去库周期，但在房地产和 PPP 等基建投资放缓甚至叫停的背景下，螺纹钢去库强度将边际转弱，去库速度预计将很快见顶，螺纹钢价格短期在去库存提振下反弹，中期或震荡下行为主。</p> <p>铁矿石：昨日普氏指数 62% 上涨 1 美元/吨至 64 美元/吨，铁矿石发货量因澳洲检修完成，本周发货量逐步恢复高位，供应充足。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，钢厂除少部分刚需补库，基本都是按需采购补库，现货市场整体成交一般。铁矿石价格随着钢价反弹走弱再次承压，震荡偏弱运行。介于前期下跌幅度过大，短期步入震荡反弹，建议短多和中期做空的策略。</p> <p>焦煤：焦煤随着煤矿的主动增产和港口焦煤增多以及蒙煤增加，供应充足。焦炭市场新一轮降价开始，降幅 50 元/吨，主流市场累计下调 250 元/吨；焦炭价格下调或使炼焦煤价格承压下行但预计幅度有限。此外，焦企盈利见底，已有部分进入亏损状态，焦企开始主动限产，目前挺价意愿较强，焦炭继续下行的阻力较大，焦企打压上游焦煤现货价格，短期国内焦煤现货价格或偏弱运行。建议短期做多或者中期做空的策略。</p> <p>焦炭：焦炭市场稳中偏弱，4 月 3 日下午山东、河北主流钢厂再度对焦炭采购价格提降 50 元/吨，累计降幅 250 元/吨，部分焦企亏损较大，对钢厂</p>
	铁矿石	反弹	
	动力煤	反弹	
	焦煤	反弹	

	焦炭	反弹	抵触情绪较大。由于华东、南方、东北等地 4 月均有检修计划，近期控制库存，采购积极性较低。河北地区钢厂逐步恢复生产，焦炭需求尚可，短期反弹，但目前焦炭社会库存偏高，钢厂压价意愿较强，中期偏弱为主。
有色	铜	看空	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 51110 元/吨，涨 740 元。贸易战担忧稍有消退，市场风险意愿回升，市场成交良好。3 月财新制造业 PMI 数据为 51，低于预期 51.7 和前值 51.6，为四个月新低。不及预期的数据显示出制造业整体运行状况虽然进一步改善，但改善幅度仅算轻微，为去年 11 月以来最弱。预计往年二季度提价去库存的行情在今年供需皆弱的情况下，出现概率较低。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。
	铝	看多	
	镍	震荡偏弱	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 14230-14330 元/吨，上涨 170 元/吨。持货商出货积极，中间商接货意愿高，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 的电解铝库存双双下降，社会库存也显示下降。沪铝基本面优于沪铜，维持之前做空铜铝比价的建议，并初步看多沪铝 1809 合约至 14500。 镍： 沪镍主力合约大幅上涨，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价由 99000 元/吨上调至 101000 元/吨，涨幅 2000 元。市场上货源较为充足，但下游买家畏高观望情绪加重，入市操作谨慎，市场成交不佳。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。
农产品	大豆	震荡偏强	粕： 美豆产量及出口维持不变，但压榨小幅调升令期末库存略有调低，阿根廷产量下调 700 万吨且超过预期，巴西上调 200 万吨但低于此前预期，本次 USDA 报告对美豆影响偏多。中美贸易战升级，中国转向南美采购之后，其他国家将转向美国采购，南美升贴水则大涨，大豆进口成本提高，油厂开机率偏低，豆粕产量减少，但库存有压力，生猪养殖大幅亏损局面难改，加上水产养殖需求仍未回暖，豆粕基本面压力犹在。预计豆粕震荡偏强，关注中美贸易战动向，双方谈判博弈对豆粕走向起重要作用。 油脂： 本次 USDA 报告对美豆影响偏多，马棕油产量超预期利空马盘。鉴于中美贸易战利多仍将发酵，中国转向南美进口，当地豆农惜售，南美升贴水大涨，导致大豆进口成本大增，利多直接反应在国内豆油现货价格上，3 月下旬以来油厂开机率也偏低，但未来几个月大豆到港量庞大，榨利丰厚，库存偏高，基本面仍利空，不过在中美贸易战结果明了之前，油脂整体或仍以偏强震荡为主。
	豆粕	震荡偏强	
	豆油	偏强震荡	
	棕榈油	偏强震荡	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
	橡胶	偏弱	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；供给端，国内云南和海南主产区进入割胶期，东南亚各国也即将陆续开割；美国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

能源化工品	PTA	偏强	<p>弱，1805 合约有望下探至 10000 点附近。</p> <p>PTA: 四月份 PTA 装置检修计划较多，供应量有收缩预期；下游方面，聚酯负荷已经提升至高位，聚酯库存维持相对稳定，终端刚需较强；成本端，PX 也进入装置集中检修期，价格比较坚挺，而原油小幅回落可能性增加。综合来看，PTA 供需格局好转，后市价格支撑较强，展开反弹概率大。</p>
	原油	反弹	<p>原油: 周二 NYMEX 原油期货收涨 3.4%，报 65.58 美元/桶。布伦特原油期货收涨 3.5%，报 71.04 美元/桶，创 2014 年 12 月以来收盘新高。博鳌论坛上中方的表态缓解了市场对贸易战的担忧情绪。此后白宫贸易顾问纳瓦罗表示，与中国贸易谈判的大门敞开，关税威胁是否伤害市场是可商榷的。中美贸易紧张形势缓和，地缘政治局势紧张以及美元疲弱均支撑油价。当前美国原油产量延续增长的趋势，依然是价格上行的重要阻碍。3 月份欧佩克减产协议履行率从 2 月份的 154% 上升到 159%，这意味着欧佩克其他产油国并未因为委内瑞拉产量下降或者油价上涨而增减产量。WTI 原油 20 周线支撑作用明显，油价始终未有效跌破过。</p>
	沥青	反弹	<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，业者按需采购为主。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。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，期货继续随原油反弹。</p>
	PVC	偏多	<p>PVC: 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。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、原油价格坚挺，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>
	LLDPE	偏强	<p>LLDPE: L1805 收盘价 9405 元/吨 (+1.29%)，L1809 收盘价 9305 元/吨 (+0.81%)，神华拍卖线性成交率 99.22%，HDPE 今日有拍卖无成交，LDPE 成交率 36.37%，华北 PE 报价 05 平水，油化工平水接货。石化库存舞蹈 84 万吨，现货能够继续维持当前买涨氛围，本周有望去到 70 位置，仍然关注下游采购节奏的持续性。当前供需矛盾好转，显性库存压力仍存，好在隐性库存压力不大，短期期现联动继续上涨。</p>
	PP	偏强	<p>PP: PP05 收涨 1.16% 报 9014 元/吨，PP09 收涨 1.01% 报 9098 元/吨，正反套区间有限，LP05 价差 391 元/吨，LP09 价差 307 元/吨，未来 LP 价差有进一步缩窄预期。神华拍卖拉丝成交率 94.43%，成交价 8565-9015 元/吨，华北 05-250 报价，现货气氛继续偏好，较前几日稍转弱。近期现货仍以刚需为主，气氛较热主要由于前期下游工厂库存低位。短期 PP59 完成移仓，5 月减仓仍有几日，预计本周完成 5 月主力离场节奏，换月带来的价差波动加之 9 月预期乐观，PP05 仍有上涨空间。</p>

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、河北省环保厅日前通报了河北省钢铁企业提标改造和排污许可证后监督检查情况，并提出整改意见，对6家已发证钢铁企业撤销排污许可证实施停产，要求113家已发证钢铁企业限产限期整改，对12家已发证钢铁企业移交实施行政处罚。
- 2、当地媒体报道，《天津市严防“地条钢”死灰复燃工作实施方案》日前由天津市政府印发给全市各区政府、有关委、局及相关单位，该《实施方案》重申天津市对“地条钢”始终保持零容忍高压态势，驰而不息，常抓不懈，坚决杜绝“地条钢”死灰复燃。并公开天津市举报电话，举报奖金额度由1万元提高至50万元。
- 3、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。
- 4、综合媒体报道，在2018年钢铁行业环保税专题培训交流研讨会上，生态环境部环境规划院行业环境政策研究室主任李晓亮做主题报告时表示：2018年生态环境部将对‘2+26’城市钢铁、火电、造纸、水泥等15个行业开展达标排放执法检查。严厉打击一批无证排污、超标排污、自行监测数据造假和信息公开不落实的违法企业。
- 5、环保督查突袭徐州钢厂面临停产整顿，徐州本地部分钢厂已经开始停产整顿，其中DN、DY、ZX等大型钢厂表示积极配合市政府的工作，尽快落实停产整顿的工作。

化工产业链

- 1、管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少0.66%。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止4月3日当周，布伦特原油期货和期权持仓量3041137手，比前一周减少了55592手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头611935手，比前周减少3725手。其中持有多头减少15270手，空头减少11545手。
- 2、产业链：周二华东PTA期货市场大幅上移，主流现货和05合约报盘基差升水40-50元/吨附近，现货商谈价格参考5430-5460元/吨。近期几套小装置，金山、扬子、汉邦重启成功。不过，后市装修检修增多，桐昆嘉兴石化220万吨/年装置，其中110万吨PTA生产线计划4月10日停车检修，之前110万吨生产前已在4月3日停车检修；恒力石化3号线装置将要检修。在预期供应量下行的情况下，PTA下跌空间有限。PTA社会库存累积至140万吨，交易所库存7万吨左右，PTA工厂库存约在2-5天，不过仍处历史低位。下游聚酯工厂开工稳定，大约在9成附近，聚酯库存已经连续三周自高位回落，其终端需求较为旺盛；下游长丝等产销良好，且终端织造订单偏多，场内库存4天左右，产销基本平衡。亚洲PX市场价格出现回暖，且后市装置检修集中，预计对PTA成本支撑较强。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。
- 3、美国4月6日当周API原油库存+175.8万桶，预期+22万桶，前值-328万桶。美国4月6日当周API库欣地区原油库存+145.2万桶，前值+405.8万桶。美国4月6日当周API汽油库存+200.5万桶，前值+112.3万桶。美国4月6日当周API精炼油库存-384.9万桶，前值+220万桶。

4、沙特计划将5月的原油出口量维持在700万桶/日下方；沙特3月原油产量为991万桶/日。预计2018年WTI原油价格为59.37美元/桶，此前预期为58.17美元/桶；预计2018年布伦特原油价格为63.36美元/桶，此前预期为62.13美元/桶；预计2019年WTI原油价格为58.68美元/桶，此前预期为57.51美元/桶；预计2019年布伦特原油价格为62.68美元/桶，此前预期为61.51美元/桶。

5、美国能源信息署（EIA）将2018年全球原油需求增速预期上调9万桶/日至179万桶/日；预计2018年美国原油需求增速为50万桶/日，此前预期为47万桶/日；预计2019年美国原油需求增速为32万桶/日，此前预期为36万桶/日；预计2019年美国原油产量将增加75万桶/日，此前为增加57万桶/日；预计2018年美国原油产量将增加137万桶/日，此前为增加138万桶/日。

三、现货价格变动及主力合约期现价差

2018/4/11						
	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	3670	3720	1.36%	3451	-269	1810
铁矿石	457	459	0.44%	439	-20	1809
焦炭	1975	1975	0.00%	1890	-85	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809
玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	585	575	-1.71%	564	-11	1809
沪铜	50370	51110	1.47%	51470	360	1806
沪铝	14060	14180	0.85%	14455	275	1806
沪锌	24920	25130	0.84%	24540	-590	1806
橡胶	10500	10600	0.95%	11615	1015	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	5950	5880	-1.18%	5954	74	1809
豆粕	3400	3400	0.00%	3225	-175	1809
棕榈油	5190	5130	-1.16%	5144	14	1809
玉米	1820	1820	0.00%	1749	-71	1809
白糖	5760	5760	0.00%	5550	-210	1809
郑棉	15506	15505	-0.01%	15240	-265	1809
菜油	6600	6640	0.61%	6580	-60	1809
菜粕	2780	2720	-2.16%	2622	-98	1809
塑料	9400	9450	0.53%	9305	-145	1809
PP	8830	9130	3.40%	9098	-32	1809
PTA	5425	5435	0.18%	5396	-39	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2836	116	1806
甲醇	2960	2960	0.00%	2670	-290	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。