

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-16）
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
TA1809	多	5400-5500	5300	5700	持有
RB1810	空	3450-3480	3520	3100	持有

黑色产业	螺纹	反弹抛空	<p>螺纹：当前高炉钢利润依然可观，近几周唐山地区高炉产能利用率已持续回升，供应端增产具有较大的确定性。4月12日的库存数据显示，螺纹社会库存为867.68万吨，周环比下降52.27万吨，钢厂库存331.82万吨，周环比下降30.1万吨，目前钢厂和社会库存去库存速度超出预期，短期或支撑期价反弹。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，螺纹钢反弹抛空为主。</p>
	铁矿石	弱势震荡	<p>铁矿石：普氏指数：4月8日62.8美元/吨，上至4月13日65.2美元/吨，一共上涨2.4美元/吨。随着钢厂复产逐渐进行，钢厂的总日耗亦逐步恢复，在日耗恢复的情况下，钢厂便有了更多的补库空间，下周钢厂整体采购水平或维持较好，但难有大范围的集中性补库行情，而铁矿自己基本面仍维持弱势，供应、库存端均无太大的利好支撑，铁矿下周或趋于低位震荡格局。I1809上周整体处于弱势反弹格局，建议观望或者轻仓逢高试空。</p>
	焦煤	弱势震荡	<p>焦煤：本周国内炼焦煤市场总体上弱势运行，成交情况一般，其中华北、西北区域炼焦煤价格下行较多，而华东炼焦煤价格基本稳定。煤矿方面，各地方矿逐渐复产，产量逐渐提升，部分煤矿出现一定的库存压力，但低硫煤资源相对紧缺订单需求较好，高硫煤市场需求低迷有进一步下跌风险，高低硫煤价差有继续扩大趋势。焦化厂方面，焦炭主流市场已累跌300元/吨，焦化厂几无利润或小幅亏损，炼焦煤采购积极性减弱，多按需采购维持较低库存，且焦炭降价压力逐渐向上游传导。综合分析，在当前焦炭价格仍不明朗，炼焦煤供应较为宽松的情况下，预计短期国内炼焦煤仍将弱势运行。建议jm1809依然逢高做空为主，等待现货端企稳。</p>
	焦炭	偏空	

			<p>焦炭: 焦炭现货市场继续下跌, 钢厂第五轮下调范围继续扩大, 河北、山东等地区焦企基本已执行, 累降 300 元/吨左右, 焦企迫于销售, 库存压力, 主动限产保价增多, 短期钢厂仍掌握议价主动权。本周统计全国 230 家独立焦企样本: 产能利用率 76.39%, 下降 0.31%; 焦企综合开工小幅下降; 日均产量 67.89 万吨减 0.27 万吨; 本周钢厂焦炭库存小幅下降, 钢厂复产继续增多, 但钢厂库存仍处高位, 采购态度并无明显变化, 多按需采购, 短期河北地区高炉复产将继续增多, 但需求仍不足以支撑焦价回稳, 焦价中期偏弱为主。</p>
有色	铜	看空	<p>铜: 沪铜主力合约小幅下跌, 国内多地现货铜价下跌, 长江现货 1#铜价报 50610 元/吨, 跌 110 元。中国承诺增加进口改善贸易关系, 美国态度转温和, 铜升水有所扩大, 但市场整体成交比较一般。中国 1-3 月铜进口 123 万吨, 同比增长 7.3%, 中国 3 月铜进口小幅回升至 439000 吨。同时, 沪铜前期支撑位被击破, 工业品指数趋弱, 国内外宏观指数反应经济前景弱于预期, 建议空单继续持仓。</p>
	铝	看多	<p>铝: 沪铝主力合约大幅收阳, 国内多地现货铝价上涨, 广东南储报 14440-14480 元/吨, 上涨 275 元/吨。持货商出货力度稳定, 中间商和下游谨慎接货, 市场成交较淡。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行, 社会库存持稳。沪铝基本面优于沪铜, 维持之前做空铜铝比价的建议, 目前看多沪铝 1809 合约第二阶段至 15000。</p>
	镍	震荡偏弱	<p>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 101600 元/吨上调至 103500 元/吨, 涨幅达 1900 元。现货镍价格大幅跟涨, 贸易商减少出货, 下游厂商畏高情绪加重, 仅维持按需采购, 市场成交平平。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>
	锌	弱势下行	
农产品	大豆	震荡	<p>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。中美贸易摩擦使得中国转向南美采购大豆之后, 其他国家将转向美国采购, 大豆进口成本提高, 油厂开机率增加, 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。预计短期豆粕震荡, 中美双方谈判博弈对豆粕走向起重要作用。</p> <p>油脂: 本次 USDA 报告对美豆影响偏多, 但马棕油产量超预期, 库存仍处于十年来高位, 给马盘带来压力。鉴于中美贸易摩擦使得中国转向南美进口, 南美升贴水大涨, 导致大豆进口成本增加, 油厂开机率逐渐恢复, 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, 若中美贸易博弈升级, 油脂会跟盘反弹, 若外围市场无题材炒作, 油脂回归基本面后仍旧以逢高抛空为主</p>
	豆粕	震荡	
	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	
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, 国内外产区陆续开割, 下游轮胎开工率继续上涨动力不足拖累需求, 压制沪胶涨幅。在没实质性利好支撑和工厂采购无明显改善的情况下市场</p>	

能源 化工 品	PTA	偏强	参与者看空氛围浓厚，预计后市走势仍偏弱，1805 合约有望下探至 10000 点附近。
	原油	低多	<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，且聚酯库存处于下降阶段，终端刚需旺盛；成本端，油价受中东局势紧张推动上涨，PX 也进入装置集中检修期，价格比较坚挺。预计 PTA 供需格局好转，后市价格支撑较强，展开反弹概率大。</p> <p>原油: 周四 NYMEX 原油期货收涨 0.42%，报 67.02 美元/桶，再创 2014 年 12 月以来收盘新高。布伦特原油期货收涨 0.19%，报 72.20 美元/桶。欧佩克预计油市供应收紧。此外，投资者还在密切关注中东局势的发展。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。3 月份欧佩克成员国的总原油产量环比下降了 20.1 万桶/日，平均值降至 3196 万桶/日，这种下降主要是由于安哥拉、委内瑞拉、阿尔及利亚和沙特阿拉伯等国家的产量有所减少。但报告同时指出，上个月全球原油总供应量则增加了 18 万桶/日，这主要是美国、挪威和英国等非欧佩克产油国的产量增长所带来的结果。由于周末美国等国发射导弹空袭了叙利亚，油价仍有可能继续冲高，但短期涨幅较大，不建议追多，逢低做多为主，继续关注地缘政治后续情况。</p>
	沥青	震荡	<p>沥青: 国际原油高位，炼厂成本居高不下，资源偏紧，尤其为山东、华东地区更为明显。终端需求释放较慢，但是库存无压力，贸易商囤货积极性不佳，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，期货价随原油震荡偏强。</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，上游电石、原油价格坚挺，PVC 厂家盈利微薄。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，1809 合约在 6500 一线支撑强。</p>
	LLDPE	震荡	<p>LLDPE: L09 收盘价 9270 元/吨(-0.22%)，L05 收盘报价 9355 元/吨(-0.11%)，4 月 12 日下游开工率(%)：农膜厂 44 (+4)、包装 60 (+2)、单丝 56 (+1)、薄膜 57、中空 55 及管材 50 (+3)。石化库存较昨日增加 1 万吨至 79 万吨，社会库存各仓库压力较大，现货稍走弱，外盘报价支撑。神华拍卖线性成交率 96.51%，高压成交率 7.52%，HDPE 成交率 51.51%，现货有所松动，下游仍有支撑但力度稍减弱，短期 LL 维持震荡判断。</p>
	PP	震荡	<p>PP: 收盘 PP18009 报价 9008 元/吨 (-0.25%)，PP1805 收盘价 8921 元/吨 (-0.31%)，LP5 月价差 434 元/吨，LP9 月价差 262 元/吨，非标变价不多，当前石化厂仍坚持挺价，后续关注市场采购积极性，BOPP 成品库存压力需要解决，神华拍卖拉丝成交率 55.64%，卓创统计下游开工率(%)：塑编厂 63 (+1)、BOPP 膜厂 62 及注塑厂 49，整体下游刚需消化库存较慢使得 PP 价格开始支撑走弱，但是上游原油的高位加之供应压力缓解 PP 跌幅有限，短期 PP 震荡调整。</p>

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、中国证监会 4 月 13 日宣布，经过周密准备，铁矿石期货引入境外交易者参与交易的各项准备工作已经完成。综合考虑各方因素，铁矿石期货将于 2018 年 5 月 4 日正式实施引入境外交易者业务。这意味着铁矿石期货引入境外交易者即将落地。
- 2、据中国钢铁工业协会最新统计数据：2018 年 3 月中旬，国内重点钢铁企业粗钢日均产量为 178.72 万吨，旬环比增加 5.52 万吨，或增长 3.19%。
- 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、【马钢永久性关停最后两座 500 立方米高炉】马钢股份积极响应供给侧改革，要求 2016—2020 年，全省压减生铁产能 384 万吨、粗钢产能 506 万吨；分流安置职工约 2.9 万人，力争 2018 年底前完成。近期确定于 4 月底永久性关停两座 500m³高炉，涉及炼铁产能 100 万吨左右，预计 5 月份铁水计划将减少 7.8 万吨，对应钢材产量减少 8 万吨。经公司内部讨论，钢材减产主要分布：工业线材 0.2 万吨，H 型钢 1.8 万吨，建筑线螺合计 6 万吨。
- 5、3 月末，广义货币 (M2) 余额 173.99 万亿元，同比增长 8.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 1.9 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 52.35 万亿元，同比增长 7.1%，增速分别比上月末和上年同期低 1.4 个和 11.7 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 7.27 万亿元，同比增长 6%。一季度净投放现金 2047 亿元。

化工产业链

- 1、截至 4 月 10 日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加 20519 手至 632454 手，创 2011 年 1 月份有数据记录以来的历史高位。
- 2、产业链：PTA 装置开工率调整至 81%，供应略有下降。四月中旬 PTA 进入大厂集中检修期，桐昆二期 220 万吨装置已经于上周停车检修；恒力石化三号线 220 万吨装置计划 4 月 16 日-4 月 30 日停车检修；彭威石化 90 万吨装置计划 4 月底检修 30 天；逸盛大化大型装置在 4、5 月均有检修计划；福化、汉邦、台华在 5 月份有检修计划。PTA 工厂计划在二季度检修产能预估达到 1920 万吨，供应量超过 40 万吨，预计一季度累库量将逐步被消化。下游聚酯工厂开工维持在高位，其终端需求较为旺盛，聚酯二季度新增产能达到 140 万吨，PTA 的供需缺口将进一步扩大。成本端支撑偏强，PTA 工厂生产成本在 5304 元（加工费按 600 元计算），国内 PTA 工厂加工费调整在 750 元附近，目前厂家平均盈利 150 元附近。
- 3、美国 4 月 6 日当周 EIA 原油库存+330.6 万桶，预期-125.00 万桶，前值-461.70 万桶。美国 4 月 6 日当周 EIA 库欣地区原油库存+112.9 万桶，前值 +366.60 万桶。美国 4 月 6 日当周 EIA 汽油库存+45.8 万桶，预期-110.00 万桶，前值-111.60 万桶。美国 4 月 6 日当周 EIA 精炼油库存 104.4 万桶，预期 持平，前值+53.70 万桶。美国 4 月 6 日当周 EIA 精炼厂设备利用率+0.5%，预期持平，前值+0.70%。
- 4、北京时间 4 月 14 日 9 时左右，美国总统特朗普发表电视讲话称，已经下令对叙利亚进

行打击，联合行动获得法国、英国支持；贸易战方面，白宫计划对中国施加更大的压力，可能会增加额外关税，并威胁要阻止中国在美国的技术投资。据悉，美国贸易代表最快将在下周公布对规模 1000 亿美元的中国进口商品课征 25% 关税的产品列表。此外，美国总统特朗普已指示高级助理，调查加入 TPP 的可能性，这可能对中国构成进一步挑战。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/4/16						
	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	3730	0.00%	3438	-292	1810
铁矿石	468	468	0.00%	439	-29	1809
焦炭	1925	1875	-2.60%	1890	15	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809
玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	570	565	-0.88%	564	-1	1809
沪铜	50720	50610	-0.22%	50390	-220	1806
沪铝	14180	14460	1.97%	14525	65	1806
沪锌	24410	24350	-0.25%	23505	-845	1806
橡胶	10400	10550	1.44%	11425	875	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	5740	5740	0.00%	5954	214	1809
豆粕	3300	3300	0.00%	3225	-75	1809
棕榈油	5060	5040	-0.40%	5144	104	1809
玉米	1820	1820	0.00%	1748	-72	1809
白糖	5770	5750	-0.35%	5550	-200	1809
郑棉	15497	15486	-0.07%	15240	-246	1809
菜油	6450	6450	0.00%	6580	130	1809
菜粕	2700	2700	0.00%	2622	-78	1809
塑料	9550	9550	0.00%	9270	-280	1809
PP	9130	9130	0.00%	9008	-122	1809
PTA	5485	5475	-0.18%	5396	-79	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2840	120	1806
甲醇	2965	2990	0.84%	2670	-320	1809

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。