

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-17）
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
TA1809	多	5400-5500	5300	5700	持有
RB1810	空	3450-3480	3520	3100	持有
P1809	空	4960-5000	5030-5050	4700	新开

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：64美元/吨，较上一日下跌1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周一白天增仓30万手大幅度下跌，建议空单持有。</p>
	焦煤	弱势震荡	<p>焦煤：昨日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: 沪铜主力合约小幅上涨, 国内多地现货铜价下跌, 长江现货 1#铜价报 50460 元/吨, 跌 150 元。升水继续扩大, 市场成交平淡, 观望居多。最新公布的 3 月外贸及货币数据均不及预期, 同样指向需求较预期趋弱。早先报告中提及的 3 月财新制造业 PMI、CPI 和 PPI 数据都显示弱于预期, 当前二季度需求展望偏弱。建议空单继续持仓。</p>
	铝	看多	<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 14400-14450 元/吨, 上涨 10 元/吨。持货商出货积极, 中间商和下游企业接货稳定, 市场成交尚可。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。</p>
	镍	震荡偏弱	<p>镍: 沪镍主力合约小幅上涨, 国内多地现货镍价持平, 金川公司金川镍出厂价持平, 报 101600 元/吨。贸易商出货减少, 下游厂商多以长单交付为主, 散单交易有限, 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%。镍市波动震荡, 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。 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。
	原油	观望或者低多	原油: 周一 NYMEX 原油期货收跌 1.49%，报 66.33 美元/桶，结束五连涨。布伦特原油期货收跌 1.39%，报 71.57 美元/桶。涨投资者对中东紧张局势升级的担心减弱。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。上周六美英法三国对叙利亚发起空袭，摧毁了叙利亚的大部分化武能力。在美国对叙动武前，对军事行动的担忧情绪造成上周五油价的攀升。但在此次打击行动中，巴沙尔政府的常规军队大多毫发无损，这缓解了市场对美俄紧张关系升级的担忧。市场普遍认为美国可能不会卷入与叙利亚的盟友伊朗及俄罗斯的更深冲突中。油价仍有可能继续冲高，但短期涨幅较大，部分多头获利了结。不建议追多，逢低做多为主，继续关注地缘政治后续情况。
	沥青	震荡	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，期货价震荡
	PVC	偏多	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。
	LLDPE	震荡	LLDPE: L1809 收跌 1.29% 报 9160 元/吨，LP 主力价差 218 元/吨，上午下半场空头强势砸盘，59 价差 100 元/吨。维持 1 个月 back 结构，市场对远期持弱势判断。神华拍卖线性成交率 100%，HDPE 成交率 5%，非标管材和低压相对较高反弹。当前石化库存周末累库 7 万吨到 86 万吨，石化厂库存不高，港口库存高位，下游消化库存能力减弱，现货气氛谨慎，短期塑料或将有进一步探底。
	PP	震荡	PP: 收盘主力报价 8942 元/吨 (-0.7%)，1805 收跌 0.72% 报 8855 元/吨，现货受到盘面拖累，成交减弱，神华拍卖拉丝成交率 72.91%，华东 1805-70，1809-150 报价，上游丙烯减价，甲醇提振，动力煤下调，下游 BOPP 下调 50-100 元/吨不等，下游支撑走弱，刚需整体不及，短期面临回调风险，不建议做多，逢高空。

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：周一 PTA 期现货市场价格小幅上涨，成交价 5460-5490 元/吨。PTA 装置开工率调整至 75.3%，装置检修导致供应明显下降。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；江阴汉邦 60 万吨装置于周六故障停车，预计本周末左右重启运行；恒力石化 3 号线 220 万吨装置计划今日下午例行年度检修，预计 30 日重启运行；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

2018/4/17						
	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	3720	-0.27%	3363	-357	1810
铁矿石	468	470	0.43%	439	-31	1809
焦炭	1875	1875	0.00%	1890	15	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809
玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	565	564	-0.18%	564	0	1809
沪铜	50610	50460	-0.30%	50820	360	1806
沪铝	14460	14450	-0.07%	14915	465	1806
沪锌	24350	24340	-0.04%	23565	-775	1806
橡胶	10550	10350	-1.90%	11080	730	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	5040	5030	-0.20%	5144	114	1809
玉米	1820	1810	-0.55%	1741	-69	1809
白糖	5750	5750	0.00%	5550	-200	1809
郑棉	15486	15485	-0.01%	15240	-245	1809
菜油	6450	6450	0.00%	6580	130	1809
菜粕	2700	2680	-0.74%	2622	-58	1809
塑料	9550	9550	0.00%	9160	-390	1809
PP	9130	9130	0.00%	8942	-188	1809
PTA	5475	5485	0.18%	5396	-89	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2798	78	1806
甲醇	2990	3040	1.67%	2670	-370	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。