

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-20）
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
TA1809	多	5400-5500	5300	5700	持有

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：需求回暖和超跌促使螺纹价格反弹，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。但螺纹钢库存仍处于较高位置，供需面改善也相对有限。当前高炉利润依然可观，全国建材钢厂螺纹钢产能利用率为67.5%，较前一周小幅上升0.13个百分点，全国建材钢厂螺纹钢产量307.94万吨，较前一周上升2.91万吨，螺纹钢去库强度将边际转弱，供需基本面改观有限，后市仍需谨慎对待。</p> <p>铁矿石：普氏指数68美元/吨，比昨日上涨1.8美元/吨，港口库存有所下降。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。最近由于中澳贸易战相关因素，资金在在I1809赌制裁铁矿石，所以昨日上涨幅度6%，行情反弹幅度比较大。</p> <p>焦煤：昨日国内炼焦煤市场稳中偏弱运行，柳林地区部分中硫主焦煤20-30元/吨，焦企对焦煤采购积极性较低。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，焦化厂开始环保限产，对焦价有一定的提振作用。综合分析，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震荡运行。Jm1809前期跌幅过大，短期步入震荡反弹格局，建议观望为主或者等待做空机会。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	反弹	
	焦炭	反弹	

			<p>焦炭: 焦炭现货市场呈现跌后回稳态势, 主流钢厂焦炭采购价再降 150 元/吨, 累计降幅 300 元/吨。钢厂货源较为充足, 有意识的打压焦炭价格, 控制焦炭的到厂速度。焦企方面, 本地焦企由于焦炭持续走弱, 挣扎于成本线边缘, 个别焦企已经开始主动限产 30%, 焦煤采购积极性也大为降低。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焦企限产也增多, 短期或有反弹, 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	偏强	<p>铜: 沪铜主力合约大幅上涨, 国内多地现货铜价上涨, 长江现货 1#铜价报 51880 元/吨, 涨 940 元。升水持稳, 下游畏高少买, 市场整体成交平淡。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。但当前因美国对俄铝制裁, 导致铝价飙升, 铜价跟随上升。暂空单平仓, 观望为佳。</p> <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 15020-15120 元/吨, 上涨 350 元/吨。持货商出货意愿不高, 中间商和下游企业接货积极, 市场成交活跃。在美国对俄铝施加制裁后, 有消息称日本大型贸易企业要求俄铝停止发运精炼铝和其他产品, 并从其他地区抢购以确保供应。沪铝基本面优于沪铜, 维持之前做空铜铝比价的建议, 继续持有沪铝多单。</p> <p>镍: 沪镍主力合约巨幅上涨, 国内多地现货镍价上涨, 金川镍出厂价由 103000 元/吨上调至 105800 元/吨, 涨幅 2800 元。下游厂商畏高情绪严重, 入市采购积极性较差, 市场成交量较少。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>
	铝	看多	
	镍	偏强	
	锌	反弹	
农产品	大豆	震荡	<p>粕: 美国国内大豆需求旺盛, 市场认为前期的关税消息并未像市场担心地那样影响到美国大豆出口, 阿根廷大豆因为天气干旱而减产, 不过, 巴拉圭和巴西大豆单产潜力良好, 而且中美贸易争端还在继续, 预计短线美豆将保持震荡整理态势。国内大豆进口成本提高, 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。中国对原产美国进口高粱实施临时反倾销措施, 但市场反应不如前期。</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	

能源化工品	橡胶	偏弱	<p>橡胶: 周四市场消息, 商务部对原产于美国的卤化丁基橡胶实施临时反倾销措施, 该消息刺激天胶价格展开反弹, 但实际影响非常有限, 建议投资者不要盲目追涨。天胶自身供大于求矛盾突出, 05 合约上巨量套保套利益盘是主要压制因素, 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天胶反弹空间有限, 预计后市走势仍偏弱, 1805 合约有望下探至 10000 点附近。</p> <p>PTA: 本周 PTA 市场装置检修偏多, 市场供应面去库存的格局显现, 加之成本端的支撑, PTA 市场价格不断上移。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, 继续反弹概率大。</p> <p>原油: 周四 NYMEX 原油期货收跌 0.45%, 高见 69.56 美元/桶, 报 68.16 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.12%, 报 72.93 美元/桶。投资者在油价大幅上涨后开始锁定获利。上周美国 API 数据原油、汽油以及精炼油库存均录得减少。欧佩克预计油市供应收紧, 总体上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。美国总统特朗普称, 相比其他国家美国对俄罗斯最严厉, 必要时将采取进一步制裁措施。此外, 市场还存在已有的与美国重新制裁伊朗可能性相关的供应忧虑, 以及陷入困境的委内瑞拉产量下降。继续关注地缘政治后续情况, 油价短期涨幅较大, 部分多头获利了结。油价继续突破 70 美元上涨概率、幅度不大, 建议多单逢高减仓。</p> <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, 期货价随油价变化。</p> <p>原油: 逢高减仓</p> <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> <p>LLDPE: L1809 收盘价为 9210 元/吨 (+0.38%), 59 价差为 90 元/吨, 91 价差为 70 元/吨, 继续维持远月贴水结构, LP5 月价差 442 元/吨, LP9 月价差 255 元/吨, 中长期 LP 价差不会出现较大偏离。石化库存较昨日减少 1.5 为 82.5 万吨, 当下石化厂库存消化可以, 但是压力转移至中间商, 社会库存较高, 进口货源濒临港口堆积, 现货华东线性盘面减 20 报价, 神华拍卖线性成交率 100%, HDPE 成交率 37.75%, LDPE 成交率 3.9%, 宁煤 45 万吨恢复开车, PE 基本面矛盾不大, 价格调整中。</p> <p>PP: 收盘 09 合约报价 8955 元/吨 (+0.19%), 1805 收涨 0.24% 收盘价为 8858 元/吨, 受昨日央行发布 4 月 25 起降准 1 个百分点, 市场流动性有所</p>
	PTA	偏强	
	原油	逢高减仓	
	沥青	逢高减仓	
	PVC	偏多	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	

			放宽，夜盘情绪瞬间被点燃，没夜盘的品种早盘高开，但是当前 PP 面临现货支撑力度不及，库存压力，神华宁煤 60 万吨恢复开车等供应增加等问题，新增大唐多伦 46 万吨装置计划停车 1 个月，盘面低走，无法翻山越岭顺畅上涨，现货今日华东盘面减 20 报价，神华拍卖拉丝成交率 79.09%，成交价 8550-8905 元/吨，较昨日基本持稳，短期 PP 震荡。
--	--	--	---

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>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。</p> <p>2、中国国家统计局 4 月 17 日报道；3 月份生铁产量为 6046 万吨，同比下滑 1.1%；1-3 月份生铁产量为 17500 万吨，同比下降 1.2%；3 月份粗钢产量为 7398 万吨，增长 4.5%；1-3 月份粗钢产量为 21215 万吨，增长 5.4%；3 月份钢材产量为 8977 万吨，同比增长 4.2%；1-3 月份钢材产量为 24693 万吨，同比增长 4.7%。</p> <p>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。</p> <p>4、华能沿海使用进口煤的电厂都收到通知，限制基本上跟去年 11 月差不多。1、福建省的福州海关和厦门海关已明确收到通知一类码头不给靠泊进口煤。2、江浙地区限制最严厉，一类码头不仅需要具备永久开放资格，还需具备有海关监管堆场才能靠泊通关进口煤船只。华能在江浙地区的监管堆场只有 30 万吨，他们对策是在此地区的其他电厂自备码头尽可能加装设备，并同时申请设立海关监管堆场。3、江浙地区地方海关对每一船进口煤的通关审批权限被回收上至地方总关。4、第一季度沿海省份进口煤的采购量同比高，很可能是江浙地区较高，所以限制政策最严厉，江浙地区有可能首先恢复与去年一样的进口煤配额制度。</p> <p>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。</p>
化工产业链
<p>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。</p> <p>2、产业链：本周 PTA 市场装置检修偏多，市场供应面去库存的格局显现，加之成本端的支撑，PTA 市场价格不断上移，截止本周四 PTA 价格商谈在 5585-5595 元/吨附近。装置方面，恒力石化 3 号线 220 万吨装置本周初例行年度检修，预计 30 日重启运行；汉邦小线在上周六停车后恢复重启；天津石化 34 万吨装置 4 月 16 日停车检修，预计检修时间 10</p>

天左右；蓬威石化 90 万吨装置原计划 4 月下旬停车检修，现推迟至 5 月份检修。PTA 整体开机率下调至 76.3%。目前 PTA 工厂库存波动不大基本维持正常水平，本周末桐昆 110 万吨装置存在重启预期，开工率或有一定上行。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，PX 价格受原油价格反弹使得成本端支撑利好。国内 PTA 工厂加工费调整在 800 元附近，目前厂家平均盈利 200 元附近。

3、资讯：美国至 4 月 13 日当周 API 原油库存-104.7 万桶，预期-190 万桶，前值 175.8 万桶。美国 4 月 13 日当周 API 库欣地区原油库存-101.5 万桶，前值+145.2 万桶。美国 4 月 13 日当周 API 汽油库存-247.3 万桶，前值+200.5 万桶。美国 4 月 13 日当周 API 精炼油库存-85.4 万桶，前值-384.9 万桶。

4、资讯：环保部公示了 2018 年第 10 批废塑料进口许可证数据，这一批次共公示了 3 家加工利用单位，核定进口量为 1708 吨。其中乙烯聚合物的废碎料及下脚料核定进口量为 790 吨。

5、美国 4 月 13 日当周 EIA 原油库存-107.1 万桶，预期+65.00 万桶，前值+330.60 万桶。库欣地区原油库存-111.5 万桶，前值 +112.90 万桶。汽油库存-296.8 万桶，预期+45.00 万桶，前值+45.80 万桶。精炼油库存-310.7 万桶，预期-37.60 万桶，前值-104.40 万桶。精炼厂设备利用率-1.1%，预期+0.30%，前值+0.50%。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/4/20						
	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	3790	3850	1.58%	3488	-362	1810
铁矿石	463	467	0.86%	439	-28	1809
焦炭	1875	1925	2.67%	1890	-35	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809
玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	564	565	0.18%	564	-1	1809
沪铜	50940	51880	1.85%	51510	-370	1806
沪铝	14730	15090	2.44%	15000	-90	1806
沪锌	24700	25350	2.63%	24350	-1000	1806
橡胶	10250	10450	1.95%	11755	1305	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	5660	5690	0.53%	5954	264	1809
豆粕	3300	3300	0.00%	3225	-75	1809
棕榈油	4990	4990	0.00%	5144	154	1809
玉米	1820	1830	0.55%	1737	-93	1809
白糖	5700	5700	0.00%	5550	-150	1809
郑棉	15481	15481	0.00%	15240	-241	1809

菜 油	6380	6450	1.10%	6580	130	1809
菜 粕	2680	2680	0.00%	2622	-58	1809
塑 料	9550	9550	0.00%	9290	-260	1809
PP	9130	9130	0.00%	9026	-104	1809
PTA	5535	5590	0.99%	5396	-194	1809
沥 青	2720	2720	0.00%	2866	146	1806
甲 醇	3250	3265	0.46%	2670	-595	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。