

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-23）
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： 现货止跌企稳，沙钢4月下旬建材价格上调120，20mm三级螺纹钢出厂价3940元/吨，目前全国主要城市螺纹钢库存为804.55万吨，与上周相比，库存减少63.14万吨，降幅7.85%。本周139家建材钢厂螺纹钢产能利用率68.72%，周环比增加1.22%；163家钢厂高炉产能利用率81.91%，周环比增加0.67%，均创下年内新高。临近周末钢材期货涨势受阻，主要是随着钢厂利润持续好转，钢铁产量回升加速，市场谨慎心态仍在。</p> <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> <p>焦煤： 上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。焦化厂方面，焦企由于亏损及部分地区环保趋严开工率出现明显下降，对炼焦煤采购积极性一般，多按需采购维持较低库存或放缓采购消耗原有库存，焦炭降价压力逐渐向上游传导。综合分析，在当前焦企处于亏损状态且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。JM1809可以尝试多焦炭，空焦煤的主要策略。</p> <p>焦炭： 全国焦企平均盈利再次出现下滑，之前钢厂对焦炭价格的提降，焦企在陆续执行中，多数焦企焦炭盈利已陷入亏损；山西地方煤矿焦煤价格</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	反弹	

			再次下调，当地焦企炼焦成本的变化最先表现出来，焦企有去库存想法，有意控制到货量，加上现在煤矿库存快速累积，下游需求减少，短期焦煤将会继续降价，支撑下焦炭利润。需求端个别地区高炉受环保影响再次限产，其他地区虽有复产但环保压力仍在，短期市场呈供需两弱状态，预计焦炭市场弱稳运行
有色	铜	偏强	<p>铜：沪铜主力合约弱势回调，国内多地现货铜价下跌，长江现货1#铜价报51650元/吨，跌230元。中国3月精炼铜产量报75.3万吨，同比增长4.6%，1-3月精炼铜累计产量为223.4万吨，较去年同期的213.3万吨增加10.1万吨或4.5%，创下历年同期最高水平。中国3月精炼铜产量报75.3万吨，同比增长4.6%，1-3月精炼铜累计产量为223.4万吨，较去年同期的213.3万吨增加10.1万吨或4.5%，创下历年同期最高水平，显示国内精铜供应十分充足，或降低未来进口铜的需求。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：沪铝主力合约大幅回落，国内多地现货铝价下跌，广东南储报14750-14920元/吨，下跌385元/吨。中间商和下游企业接货意愿不高，市场成交下降。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：沪镍主力合约大幅下跌，国内多地现货镍价下跌，华通现货1#镍价报105050-105400元，均价105225元/吨，跌850元。国内货源充足，贸易商积极出货，下游厂商观望情绪仍较浓厚，仅少量维持长单采购，市场成交有限。世界金属统计局(WBMS)近期指出2018年1-2月全球镍市场供应短缺2.4万吨，2017年全年短缺9.61万吨。能源部消息，2018年印尼的镍矿出口量可能会从2017年的500万吨猛增至1000万吨，主要因为镍矿商都欲提高产量。近期镍市波幅震荡，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：随着中美贸易冲突升级，美豆出口商可能难以与中国买家签订大豆出口合同，巴西新豆收割工作已经于4月中旬结束，大豆供应高企，美豆走势继续受到压力。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，市场反应不如前期，但若中美贸易战再度升级，豆粕价格仍有望上涨。</p> <p>油脂：中美贸易争端还在持续，虽然目前中美两方还没有给出明显的谈判结果，但中美贸易战担忧仍令美豆继续承压。受季节因素的影响，4月份马来西亚棕榈油产量预期增加，出口明显转淡，马盘后市压力较大。国内4-7月进口大豆到港量庞大，总量达3640万吨，且油厂榨利丰厚，油厂积极开机，未来两周油厂压榨量或达180万吨超高，不过，因传言商务部让油厂做好美豆加税准备，贸易战担忧又令国内油脂期价表现抗跌。</p>
	豆粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	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天胶</p>

能源 化工 品	PTA	偏强	<p>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: 四月中旬起 PTA 大装置集中检修，市场供应面去库存的格局显现；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，价格震荡偏强概率大，操作上低多为主。</p> <p>原油: 特朗普周五在推特中写道：“油价被人为地推至非常高的水平，这很不妙，也不会被接受。”特朗普发表评论后，油价日内一度大跌逾 1%，但不久之后多头便回补了大部分失地。上周美国原油、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，地缘政治如果不升级，油价继续突破 70 美元上涨的概率、幅度不大，不建议追多。</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>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 9130 元/吨 (-1.62%)，L1805 收跌 1.6% 报 9200 元/吨，神华拍卖线性成交率 90.57%，HDPE 成交率 16.5%，LDPE 成交率 9.43%，线性上海交割库现货-10,5 月初交货-20, 7042 宝丰货山东 L09+80, 常州宝丰 L09+180, 美金报价坚挺，主流 PE 货源线性顺挂，东南亚调整，试探反弹报价，接受度不好。卓创统计下游开工率农膜 38% (-6)、包装膜 60%、单丝 58% (+2)、薄膜 58% (+1)、中空 57% (+2) 及管材 53% (+3)，两油库存 80 万吨，显性库存位置不低，3 月进口量大增达 134 万吨，社会库存积压，面临进口压力情绪释放，但检修季支撑，3 月进口供应压力已经在社会库存体现，4 月在消化阶段，基本面矛盾库存压力在中游环节，下游方面农膜订单减少，其他需求基本还是增加状态，使得 LLDPE 下跌幅度有限，上涨的逻辑短期被打败，维持震荡走势。</p> <p>PP: 午后盘面大跌，截至收盘 PP1809 报价 8805 元/吨 (-2.29%)，PP1805 收盘价 8721 元/吨 (-1.98%)，神华拍卖拉丝成交率 74.72%，成交价 8540-8920 元/吨，华东 PP 盘面-20 (和昨日持平)，1805-30 现货，青州 1805-150，下午大跌期货，现货成交清淡，下游开工率本周统计 4 月 19 日数据：塑编厂 63%，BOPP 膜厂 62%，注塑厂 49%，环比上周均持平。新</p>
	原油	震荡	
	沥青	震荡偏弱	
	PVC	偏多	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	

			增中沙天津 45 万吨检修，损失量稍增加，短期上游供应压力不大，需求持稳，下跌空间有限，震荡预判。
--	--	--	---

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、国家发改委、工信部、国家能源局、财政部、人社部、国资委日前联合印发《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》，明确 2018 年再压减钢铁产能 3000 万吨左右、退出煤炭产能 1.5 亿吨左右。分析师表示，今年去产能工作仍然维持高速推进。</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、美国总统特朗普在上周最后一个交易日抱怨油价过高，让人无法接受，包括俄罗斯、沙特、阿联酋在内的多国普遍认为，特朗普的指责毫无根据，且美国页岩油产业是高油价的受益方。可能油价快速增长对美国通胀压力助推较大。</p> <p>2、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。</p>

3、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。

4、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

2018/4/23						
	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	3850	3850	0.00%	3461	-389	1810
铁矿石	467	477	2.14%	439	-38	1809
焦炭	1925	1925	0.00%	1890	-35	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809
玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	565	565	0.00%	564	-1	1809
沪铜	51880	51650	-0.44%	51540	-110	1806
沪铝	15090	14880	-1.39%	14895	15	1806
沪锌	25350	25300	-0.20%	24395	-905	1806
橡胶	10450	10800	3.35%	11560	760	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	5690	5720	0.53%	5954	234	1809
豆粕	3300	3300	0.00%	3225	-75	1809
棕榈油	4990	4990	0.00%	5144	154	1809
玉米	1830	1840	0.55%	1742	-98	1809
白糖	5700	5700	0.00%	5550	-150	1809
郑棉	15481	15482	0.01%	15240	-242	1809
菜油	6450	6500	0.78%	6580	80	1809
菜粕	2680	2690	0.37%	2622	-68	1809
塑料	9550	9550	0.00%	9130	-420	1809
PP	9130	9130	0.00%	8805	-325	1809
PTA	5590	5585	-0.09%	5396	-189	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2822	102	1806
甲醇	3265	3125	-4.29%	2670	-455	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。