

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-25）
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
FG1809	空	1390-1420	1440	1300	持有
P1809	空	4970-5010	5040-5060	4700	持有

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹： 现货止跌企稳，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。终端线螺采购量持续回升，需求带动主动去库存，期价继续反弹，但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>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿石： 普氏指数：4 月 24 日 67.05 美元/吨，比 23 日下降 0.1 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 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	震荡	<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震荡运行。JM1809 可以尝试多焦炭，空焦煤的主要策略。</p>
	焦炭	反弹	<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>

			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，有意控制到出货量，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	铜： 沪铜主力合约震荡下挫，国内多地现货铜价下跌，长江现货1#铜价报51650元/吨，跌340元。市场货源供应充裕，出货者较多，整体交投情况较上日有所改善。美财长考虑到华就贸易问题进行谈判，贸易战忧虑缓和提振伦铜震荡走高。消息面，中国3月废金属进口57万吨，同比减少24.6%，其中废铜进口22万吨，废铝进口18万吨。建议短期内暂空单平仓，观望为佳。
	铝	看多	铝： 沪铝主力合约大幅下跌，国内多地现货铝价下跌，广东南储报14430-14530元/吨，下跌490元/吨。持货商出货积极，但中间商和下游企业观望情绪浓厚，市场成交较昨回落。美国周一给予俄铝的美国客户更多时间以遵守制裁，并表示如果俄罗斯富豪Oleg Deripaska退出对俄铝的控制权，美方将会考虑解除制裁。目前建议可将沪铝多单平仓，比价交易平仓。
	镍	偏强	镍： 沪镍主力合约小幅下跌，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价由105000元/吨下调至104500元/吨，跌幅500元。贸易商升水报价坚挺，下游厂商多维持观望态度，部分企业逢低适量补库，市场整体成交不畅。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。
	锌	反弹	
农产品	大豆	震荡	粕： 因贸易战导致近来美国没有获得中国新的订单，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。目前市场关注点仍在中美贸易战，若谈判顺利，贸易战担忧缓解，豆粕价格仍有下行压力，但若中美贸易战再度升级，后期豆粕价格仍有望上涨。 油脂： 因贸易战导致近来美国没有获得中国新的订单，甚至还可能取消原先订购美豆，部分进口商转购加拿大及巴拉圭大豆，后期美豆出口将会继续受到来自南美出口的竞争，美豆整体走势尚难乐观。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，未来油厂压榨量或达180万吨以上，油脂基本面偏弱不改，但贸易战担忧又令国内油脂期价表现抗跌。
	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	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

能源化工品	PTA	偏强	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。 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。
	原油	震荡回调	原油: 周二 NYMEX 原油期货收跌 1.34%，报 67.72 美元/桶，布伦特原油期货收跌 1.27%，报 73.07 美元/桶。特朗普周五在推特中写道：“油价被人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。上周美国原油库存意外增加，但汽油和精炼油库存均录得下滑。油市供应收紧，中美贸易紧张形势有所缓和，地缘政治局势紧张支撑油价。美元指数有一定反弹，暂未拖累油价。法国总统马克龙表示美国总统特朗普或会接受一个新的伊朗核协议，令 WTI 原油及 RBOB 汽油期货日内下挫，API 数据公布后，油价的跌幅扩大。继续关注地缘政治后续情况，短期油价震荡回调概率较大。
	沥青	回调	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。
	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 收涨 0.65% 报 9230 元/吨，石化库存 85 吨，较昨日减少 1 万吨。神华拍卖线性成交率 99.14%，成交价 9250-9450 元/吨，HDPE 成交率 3.4%，LDPE 无成交，农膜报价持稳，石化厂华东稍稍松动下调 50 元/吨，石化厂维持去库，期现走势受盘面影响较大，短期建议观望为主，等待市场矛盾出清。
	PP	震荡	PP: 主力合约收盘价 8855 元/吨 (+0.2%)，LP 价差 375 元/吨，LP 价差未来继续缩窄可能性不大，主要是 PP 和 PE 生产成本有 400-500 元。神华拍卖拉丝成交率 77.13%，下游 BOPP 加工差开始减小，利润缩窄，整体需求维持刚需采购，主要矛盾还是社会库存较高，短期博弈仍看盘面多空对战，基本面矛盾倒戈区间不大。

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

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。

2、沙钢出厂价，1号，11号，21号调价。沙钢在全国都是一个风向标，定价具有一定参考意义。他们定价比较有讲究，不是简单的看下价差，通常会参考自身库存，利润，订单还有市场预期和贸易商现在情况等多方面因素，调价代表了对未来一段时间的一个判断。

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、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。

5、2018年1-3月份，全国房地产开发投资21291亿元，同比名义增长10.4%。这一数据是自2015年2月以来的最高增速。2018年以来开发投资的反弹，确实是超乎大众预期的，但却在情理之中。虽然2017年“房住不炒、租售并举等政策”，对房地产开发投资形成了部分利空的效应。但2018年1-3月开发投资增速创进4年新高，主要原因在于：

(1) 2017年下半年，房企在三四线城市疯狂拿地，根据数据显示，土地购置面积领先房地产开发投资半年左右。土地购置费用占房地产开发投资的15%-18%，且土地购置费多为分期付款，前期17年下半年的购置费用在本月体现在投资增速上。（主要原因）

(2) 房屋新开工面积增速提高，带动各品种建筑材料的需求，从而带动价格上涨，价格的上涨又助推了房地产投资的增加。（次要原因）

化工产业链

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。

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。

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20日当周API原油库存+109.9万桶，预期-264.8万桶，前值-104.7万桶。美国4月20日当周API库欣地区原油库存-93万桶，前值-101.5万桶。美国4月20日当

周 API 汽油库存-272.4 万桶, 前值-247.3 万桶。美国 4 月 20 日当周 API 精炼油库存-191.1 万桶, 前值-85.4 万桶。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/4/25						
	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	3910	3940	0.77%	3578	-362	1810
铁矿石	472	482	2.12%	439	-43	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	582	582	0.00%	564	-18	1809
沪铜	51990	51650	-0.65%	51740	90	1806
沪铝	14950	14490	-3.08%	14415	-75	1806
沪锌	25380	25340	-0.16%	24365	-975	1806
橡胶	10750	10700	-0.47%	11635	935	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	5720	5660	-1.05%	5954	294	1809
豆粕	3300	3200	-3.03%	3225	25	1809
棕榈油	4990	5000	0.20%	5144	144	1809
玉米	1840	1840	0.00%	1738	-102	1809
白糖	5740	5720	-0.35%	5550	-170	1809
郑棉	15479	15463	-0.10%	15240	-223	1809
菜油	6500	6450	-0.77%	6580	130	1809
菜粕	2670	2670	0.00%	2622	-48	1809
塑料	9550	9550	0.00%	9230	-320	1809
PP	9130	9130	0.00%	8855	-275	1809
PTA	5595	5605	0.18%	5396	-209	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2800	80	1806
甲醇	3140	3165	0.80%	2670	-495	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。