

新世纪期货盘前交易提示（2018-4-27）
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
RB1810	空	3550-3600	3613	3400	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 3950 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，关注 3610 一带压力位能否突破。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿石： 普氏指数：4 月 25 日 66.25 美元/吨，比 24 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，钢厂询盘一般，贸易商报盘主要以实盘为主。截至发稿，市场成交较少。据草根今日调研，大部分钢厂鉴于自家库存尚可，叠加连铁震荡影响，对市场以观望为主，并不忙于采购。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： 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</p>
	焦炭	反弹	

	动力煤	偏弱	<p>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，邯郸地区新一轮提降 50 已经执行，但调降的范围扩大难度高，多数焦企焦炭盈利已陷入亏损；河北唐山地区焦钢企业受环保影响，开工稍有影响；现当地钢厂焦炭采购价暂稳，当地二级报 1640~1710，准一报 1740~1780。目前焦企受钢材成交转好、金融市场拉涨和环保限产等因素影响心态转乐观，但库存压力仍在高位，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。短期市场呈供需两弱状态，联合限产促使焦价反弹，中期看价格震荡偏弱为主。</p> <p>动力煤：电厂、港口库存均在高位，且现在北方供暖季已经结束，下游需求惨淡，贸易商有拉涨心态，但涨价动力不足，印尼动力煤现主要销往印度，并无出货压力。现虽二类港口已限制进口动力煤，一类港口延长通关时间但很多华南电厂设备适用印尼煤，且因地理位置优势，华南地区采购印尼动力煤较采购北方地区动力煤的运费合适。综合来看，进口煤限制短期市场氛围向好，但是基本面弱势依旧，预计后期动力煤价格仍以弱稳为主。</p>
有色	铜	偏强	<p>铜：沪铜主力合约小幅下跌，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 51770 元/吨，涨 40 元。临近五一假期，询价和接货积极性都不高，整体成交情况不理想。美国三大政府机构突然调查华为是否违反美国制裁令，向伊朗出口含有美国技术的产品，在找到证据之后可能对华为进行行政处罚和商业制裁。中美贸易战消息再度传出施压金属市场。建议短期内观望为佳。</p> <p>铝：沪铝主力合约小幅下跌，国内多地现货铝价下跌，广东南储报 14290-14390 元/吨，下跌 70 元/吨。持货商出货稳定，但中间商和下游企业接货谨慎，市场成交一般。俄铝较大的铝买家嘉能可在重启从这家俄罗斯公司采购铝的工作，此前美国财政部放松了制裁立场。经过数周的混乱之后，铝市场的运作开始好转。目前建议可将沪铝多单平仓，比价交易平仓。</p> <p>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 104500 元/吨下调至 104000 元/吨，跌幅 500 元。贸易商报价不积极，下游厂商需求一般，入市采购者减少，市场成交有限。国际镍业研究组织称，全球今年镍需求料增至 234 万吨，高于 2017 年的 219 万吨。全球 2018 年镍产量预计增至 223 万吨，高于 2017 年 208 万吨。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	
	大豆	震荡	<p>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。</p> <p>油脂：因贸易战导致近来美国没有获得中国新的订单，甚至还可能取消早</p>
豆粕	震荡		
豆油	震荡偏弱		
棕榈油	震荡偏弱		

农产品	白糖	震荡偏弱	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。
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
能源化工品	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：周四NYMEX原油期货收涨0.16%，报68.16美元/桶，连涨两日。布伦特原油期货收涨0.91%，报73.90美元/桶。上周美国原油库存意外增加217万桶，预期减少126.77万桶；库欣原油库存增加45.90万桶，精炼油库存减少261.10万桶，预期减少121.94万桶；汽油库存意外增加84万桶，预期减少152.54万桶。油市供应收紧，中美贸易紧张形势有所缓和，原油需求稳定增加，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。特朗普将在5月12日之前决定是否恢复对伊制裁，这可能会导致伊朗石油出口减少。继续关注地缘政治后续情况，短期油价震荡回调概率较大。</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收涨0.27%报9260元/吨，91价差65元/吨，仍然维持近强远弱格局。华东7042报价盘面主力+200元/吨，地膜需求减弱开工率下滑，包装膜需求受电商节气带动，开工提高，提振市场。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，库存矛盾得到逐渐消化，基本面因素冲击较小，盘面资金的博弈成为关键。</p> <p>PP：主力合约收盘价8930元/吨（+0.39%），91价差15元/吨，LP价差330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。现货华北报价1809-200元/吨，下游BOPP加工差开始减小，</p>
	PTA	偏强	
	原油	震荡	
	沥青	震荡	
	PVC	偏多	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	

			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
<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、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。</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、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：</p> <p>（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）</p> <p>（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）</p>
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、美国 4 月 20 日当周 EIA 原油库存+217 万桶，预期-220.00 万桶，前值-107.10 万桶。库欣地区原油库存+45.9 万桶，前值-111.50 万桶。汽油库存+84 万桶，预期-200.00 万桶，前值-296.80 万桶。精炼油库存-261.1 万桶，预期-150.00 万桶，前值-310.70 万桶。精炼厂设备利用率-1.6%，预期+0.10%，前值-1.10%。美国上周原油出口增加 58.2 万桶/日至 233.1 万桶/日，创纪录新高。美国国内原油产量增加 4.6 万桶至 1058.6 万桶/日，连续 9 周录得增长。
- 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

2018/4/27						
	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	3950	3950	0.00%	3575	-375	1810
铁矿石	482	482	0.00%	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	51730	51770	0.08%	51520	-250	1806
沪铝	14440	14370	-0.48%	14490	120	1806
沪锌	25240	24600	-2.54%	23885	-715	1806
橡胶	10700	10600	-0.93%	11455	855	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆油	5660	5630	-0.53%	5954	324	1809
豆粕	3200	3150	-1.56%	3225	75	1809
棕榈油	5000	4970	-0.60%	5144	174	1809
玉米	1840	1820	-1.09%	1727	-93	1809
白糖	5740	5740	0.00%	5550	-190	1809
郑棉	15456	15451	-0.03%	15240	-211	1809
菜油	6450	6420	-0.47%	6580	160	1809
菜粕	2670	2670	0.00%	2622	-48	1809

塑料	9550	9550	0.00%	9260	-290	1809
PP	9130	9130	0.00%	8930	-200	1809
PTA	5600	5595	-0.09%	5396	-199	1809
沥青	2720	2720	0.00%	2782	62	1806
甲醇	3225	3180	-1.40%	2670	-510	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。