

新世纪期货盘前交易提示（2018-10-12）
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
C1901	多	1860-1880	1840	2000	持有
AL1811	多	14300-14400	14000	15000	持有
MA1901	多	3250-3350	3200	3700	持有
M1901	多	3180-3220	3160	3600	持有
ZC1901	多	625-635	620	700	持有
Y1901	多	5920-5990	5870-5910	6200	持有
OI1901	多	6780-6860	6740-6770	7200	持有
JM1901	多	1300-1330	1250	1500	持有
TA01	多	7100-7200	7000	8000	新开

黑色产业	螺纹	高位震荡	螺纹：螺纹钢现货价格持稳，供给方面，螺纹周产量 334.64 万吨，环比节前增加 4.11 万吨，周产能利用率 73.36%，环比节前增加 0.9%。节后螺纹（厂库+社库）684.70 万吨，环比节前增加 76.60 万吨，近两周库存增幅较大。全国高炉开工率为 68.23%，唐山钢厂高炉开工率为 60.37%，唐山钢厂产能利用率 69.87%，利润较好钢厂继续加大马力生产，供应有所增加，短期盘面或将继续高位震荡，在需求性消费旺季及部分北方区域或有集中赶工期的情况下，螺纹价格或前低后高运行为主。关注采暖季前赶工情况以及库存消化情况。 铁矿：普氏指数 69.6 美元左右，现货震荡走高。目前到港量有所回落，港口库存下降，疏港量反弹，显示铁矿石市场短期有所支撑。全国 45 个港口铁矿石库存量 14520 万吨，环比减 269 万吨，小幅回升后继续下降，港口库存的去化表明钢提货节奏稳健，且以块矿、巴西矿、高品矿的受青睐程度最为突出。日均疏港量四周维持在 280 以上的水准，并达到 293 的水平，预计 8 月份进口铁矿石价格仍将围绕 60-75 美元/吨附近震荡偏多。 煤焦：洗煤厂关停数量居多，多数煤矿没有精煤库存。目前焦价现货拐点已现，钢厂开始一轮提降 50-100 元/吨，部分焦企为增加企业订单量降价接单现象增多，加之钢厂利润下降、钢厂焦炭库存连续两周回升，且四季度冬季限产程度的不确定性，造成钢厂不断向焦企施压，短期价格继续下
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	

			<p>跌。但目前贴水过大，向下空间较为有限，随着基差修复，2100 附近有支撑，另外，港口倒挂情况缓解下，贸易商进场采购将增多，对价格有一定支撑。随着煤矿限产的加压和持续，煤炭的产量会继续呈现下降，后续环保限产方面焦煤限产会比焦炭力度来得大，一旦焦化厂环保检查有所松懈，焦化企业由于生产利润较高，生产意愿较强，必然会大幅增产，焦煤库存将会继续减少，导致现货价格涨势明显，对焦煤价格支撑力度较强。</p>
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约大幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 50130 元/吨，跌 840 元。持货商贴水下跌幅度暂缓，贸易商继续表现谨慎驻足，下游消费能力有限，成交多以贸易商压价收低价货源为主。美股大跌引发全球性的避险情绪飙升，全球股市、汇市及大宗商品市场受到不同程度拖累。建议暂时跟随观望</p> <p>铝：沪铝主力合约大幅收阴，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 14190-14290 元/吨，下跌 210 元/吨。持货商出货力度提升，中间商和下游企业接货意愿亦提高，市场成交回暖。英国商品研究所（CRU）表示，未来几个月和明年中国铝出口料将大增，此前中国提高退税率，作为缓解与美国贸易战影响的方案的一部分。同时国内取暖季限产、集中于汾渭平原开展的蓝天保卫战及电力成本上涨势头支撑沪铝行情。可按照前期多单策略进行入场操作。</p> <p>镍：沪镍主力合约大幅下跌，国内多地现货镍价下跌，金川公司板状金川镍出厂价报 110300 元/吨，比前一交易日价格下跌 2200 元。金川镍依然惜售，但升水仍维持高位，下游拿货积极性转好，且前期备库已消耗所剩无几。沪镍近期以窄幅震荡为主，建议若行情进入前期低位，可择机短线做多，安全边际较高。</p>
	铝	震荡偏多	
	镍	偏强震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡趋升	<p>粕：美豆产量及库存预估虽较上月预测值有所上调，但稍低于此前市场预期，本次 USDA 报告对大豆市场略偏多。自从 7 月份中国对美国大豆加征关税后，美国对华的大豆出口几乎暂停。因中美贸易战的持续市场对美国大豆出口下降有担忧。目前非洲猪瘟还在持续，养殖户出栏多，补栏少，饲用消费受影响，天气渐凉令水产养殖旺季将由南到北逐渐结束。不过贸易战令巴西大豆贴水高企，到港价高，且中美贸易战短期内无法解决，远期大豆供应或趋紧张，11 月至 2 月都可能紧张，买家担心远期豆粕供应紧张，贸易战结束前，豆粕整体震荡上行格局将延续。</p> <p>油脂：USDA 季度报告偏空，但本次月度 USDA 报告偏多，美豆产量及库存预估虽较上月预测值有所上调，但稍低于此前市场预期。国内油脂库存高企，马来西亚出口税降为零，国内棕油买船增加，棕油库存逐步增量，需求暂时转淡，而进口豆油利润尚可，后期豆油进口货增加，基本面不佳，短线油脂价格或震荡整理。但贸易战还在持续，远期大豆供应或有明显缺口，11 月或将开始趋紧，12 月至 2 月份将较为紧张，贸易战的持续掩盖了较弱的基本面，预计油脂整体后市料仍将偏强。</p>
	豆粕	震荡趋升	
	豆油	震荡趋升	
	棕榈油	震荡趋升	
	白糖	震荡	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	

能源化工品	原油	震荡	原油：全球股票下跌，美国原油库存增长幅度超预期，国际油价继续大幅回落。目前原油供需面仍偏强，在 11 月美国中期选举和伊朗制裁落地之前，全球原油供需将维持紧平衡。但近期美股市暴跌造成金融市场动荡，油价可能出现高位宽幅波动。
	PTA	震荡	PTA：隔夜美股暴连续跌拖累原油等回落，对 PTA 也有利空影响。供需面看，PTA 比较乐观。10 月份 PTA 装置检修多；聚酯利润恢复，四季度终端需求旺季可期，后市聚酯开工负荷或将提升。TA 价格本周偏震荡，关注 7000 一线支撑。
	沥青	偏强	PVC：后市主要利空因素来自于四季度末需求转淡，以及供给充足。9-10 月份看，仍存在支撑因素，一方面电石供应偏紧，PVC 成本端有支撑，另一方面 PVC 社会库存偏低，供需较为平稳。基本面短期压力不大，长期仍然偏空，建议偏空操作。
	橡胶	震荡	LLDPE：塑料昨日再收跌，塑料前面上涨可归因为棚膜旺季+宏观放水+PP 带动，后续来看由于供需矛盾不突出的情况下，资金影响减小，涨潮将退去。两油库存 76 万吨（-5），较去年近持平，中性位置。PE 继续去库，港口库存稍有缓和，由于塑料进口依赖度仍较高，进口量是国内不可控制的塑料的边际供应。关注到货量，传闻进口高压持续增加，从其和线性价差缩窄亦能反推量的上来。短期塑料矛盾不突出，单边行情难持续，持观望，由于 PVC 供需驱动偏向空，价差可选短多塑料空 PVC。
	PVC	偏弱	PP： 昨日股票、油市商品大跌，PP 盘面收跌，但是现货依然很非常强势，基差维持 600 元/吨左右不减，丙烯表现强势支撑粉料，粒粉价差持稳、共聚和均聚价差继续缩小，下游 BOPP 价格亦涨了 200 元/吨，整体价差体系健康状态，对 PP 高价格有支撑。供需驱动来说，仍是下游节前库存不足，双十一电商包装膜等需求迎上，加上宏观上降准资金充裕价格被市场情绪抬哄向上。短期由于价格已经新高持单边观望，MTO 生产利润偏低，宁波富德停车和兴兴停车，PP-3*MA 价差可做扩大。
	LLDPE	偏强	
	PP	偏强	

二、 重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
1、财联社 10 月 8 日讯，WTO 官员：土耳其告知 WTO 称，将从 10 月 17 日开始启用钢铁进口配额制度，以保护土耳其钢铁业免受进口激增的影响。高于进口配额部分的产品将征收 25% 的额外进口关税。（来源：财联社）
2、财联社 10 月 8 日讯，安阳钢铁公告，预计前三季度净利润 15 亿元-16 亿元，同比约增加 54%-64%。（来源：财联社）
3、SMM 资深分析师 Ian Roper：海运铁矿石供应今年将几乎没有增长，因为低品位的减产，加上各种矿难，抵消了主要供应商的额外发货。鉴于中国钢厂追逐生产率并将排放减少到最低水平的意愿，优质铁矿石价格已经超过了中档铁矿石价格。溢价能够延伸多远的关键在于中国以

外的钢厂对投入定价的反应速度有多快，而投入定价超过了VIU相对价格。（来源：财联社）

4、据中钢协最新数据显示，9月中旬全国重点钢企粗钢日均产量198.34万吨，较上一旬增长0.58%。9月中旬末，重点钢企钢材库存量1257.87万吨，较上一旬末增长2.65%。（来源：财联社）

5、从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，9月份为52.0%，环比下降1.4个百分点。主要分项指数中，生产指数和产成品库存指数上升幅度较大。新订单指数、积压订单指数明显下降。PMI显示，在钢材价格持续高位和天气好转的带动下，钢铁企业生产意愿依然较强，但钢价的持续上升在一定程度上抑制了下游企业的购买意愿，导致钢厂订单下降。（来源：财联社）

6、山西省印发《山西省焦化产业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》。主要目标是严格控制焦化建成产能，力争全省焦炭年总产量较上年度只减不增。2019年10月1日起，全省焦化企业全部达到环保特别排放限值标准。到2020年，全省焦化行业颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放量较2015年下降40%以上，炭化室高度5.5米以上焦炉产能占比达到50%以上。到2023年，全省焦化企业累计关停淘汰4.3米焦炉产能4000万以上，炭化室高度5.5米以上的焦炉占比到70%以上。（来源：上海有色网）

7、2017年秋冬季PM2.5浓度超过70微克/立方米的城市（据统计为包括徐州在内的9个城市超过70），应针对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业，在2018年11月至2019年2月实行差别化错峰生产。根据月度环境空气质量预测预报结果，可适当缩短或延长错峰生产时间。（来源：上海有色网）

化工产业链

1、原油再度大跌。WTI跌2.2报70.97；布油跌2.83报80.26。隔夜，在美股全线跌得惨兮兮，道指重挫逾800点之后，风险商品市场也是哀鸿遍野，原油价格在需求成疑的背景下继续暴跌模式。另一方面，石油输出国组织(OPEC)连续第三个月下调明年的全球原油需求增长，因贸易争端以及新兴市场波动率加大，这导致全球经济增速放缓。同时，美国上周原油库存增幅远超预期，同时原油产量继续刷新高位至1120万桶/日，这令原油多头信心继续受挫。（来源：卓创资讯）

2、美国能源信息署数据显示，截止2018年10月5日当周，美国原油库存量4.09951亿桶，比前一周增长599万桶；美国汽油库存总量2.36172亿桶，比前一周增长95万桶；馏分油库存量为1.33465亿桶，比前一周下降267万桶。原油库存比去年同期低11.3%；在过去五年同期范围内；汽油库存比去年同期高6.7%；比过去五年同期高7%；馏分油库存比去年同期低0.4%，比过去五年同期低4%。美国商业石油库存总量增长1128万桶。美国炼厂加工总量平均每天1623.9万桶，比前一周减少35.2万桶；炼油厂开工率88.8%，比前一周下降1.6个百分点。上周美国原油进口量平均每天739.7万桶，比前一周下降56.8万桶，成品油日均进口量240.8万桶，比前一周下降9.0万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2685.2万桶，增加了235.9万桶。

3、周四阿联酋能源部长马兹鲁伊表示，为满足市场需求，阿联酋自今年第三季度开始提高原油产量，并计划在10月和11月份进一步增产。12月份阿联酋原油产量将取决于消费者需求，预计到今年年底，阿联酋原油日产量将达到350万桶。马兹鲁伊在推特账号上称：“阿联酋仍致力于与欧佩克其他成员国和非欧佩克产油国合作，以确保油市平衡和稳定，而这将符合生产国和消费国双方的利益。”（来源：卓创资讯）

4、PTA装置变动预期：10月PTA装置再次集中检修，10月份PTA计划检修产能达到795万吨。

就目前装置检修计划来看，预估 10 月份 PTA 供应量将不足 349 万吨，环比或减少 2%。因恒力尚未公布其检修计划，其 PTA-2 装置存在检修预期、另听闻华彬石化存在检修计划。因此若装置落实检修，PTA 供应将大幅度下滑。预计 10 月份 PTA 开工将在 72%-82%附近。昨日开工率 73%。

（来源：卓创资讯）

5、PTA 下游聚酯变化：昨日聚酯产销下滑，涤纶长丝产销 60%，涤纶短纤产销 40%-80%，聚酯切片产销 20%-30%。目前聚酯工厂开工率回升至 84.1%，江浙织机开工率上升 12%至 73%。（来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、马来西亚棕榈油局 MoPB 周三公布，马来西亚 9 月末棕榈油库存环比增加 1.45%至 254 万吨。MPOB 数据显示，马来西亚 9 月棕榈油产量环比增加 14.38%至 185 万吨，出口环比增加 47.18%至 162 万吨。此前一项调查显示，9 月末月库存将小幅下降 07%至 247 万吨，而产量预期将增加 14.7%至 186 万吨。出口预期大增 50%至 165 万吨。（来源：天下粮仓）

2、船货验证机构 Am Spec Agri Malaysia 周三公布，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口较前月同期下降 39%至 308,380 吨。9 月 1-10 日出口为 506,212 吨。检验机构

Intertek Testing Services 周三公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口较前月的 489,492 吨减少 39.3%至 297,265 吨。（来源：天下粮仓）

3、据巴西咨询机构 AgRural 公司称，截至上周五，巴西 2018/19 年度大豆播种工作已经完成 10%，高于上年同期的 5%，也高于五年平均进度为 5%，因为天气条件良好。另据路透社的调查显示，分析师们平均预期 2018/19 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.204 亿吨。（来源：天下粮仓）

4、2018 年 8 月份美国贸易逆差扩大到八个月来的新高，因为大豆出口骤降，美国对中国的贸易逆差创下历史最高纪录，显示出特朗普政府发动的贸易战拖累美国经济发展。美国商务部数据显示，2018 年 8 月份美国商品与服务贸易逆差达到 532 亿美元，比 7 月份调整后的 500 亿美元增加 6.4%。其中进口环比增加 0.6%，出口环比减少 0.8%。8 月份美国大豆出口金额为 25.8 亿美元，减少 10 亿美元或 28%，逆转了年初的增长势头，当时中美贸易战尚未开始。（来源：天下粮仓）

5、巴西咨询机构 Safras & Mercado 公司称，2019/20 年度（2 月到次年 1 月）巴西大豆出口量预计为 7900 万吨，高于早先预测的 7450 万吨。Safras 公司称，巴西大豆出口依然强劲，因为更多的需求出现。中国和美国一直未能达成贸易协定，可能有利于巴西继续出口大豆。这最终将会导致巴西国内大豆供应下滑，库存吃紧，即便新豆产量可能创下新高。Safras 报告称，2019/20 年度巴西大豆压榨量可能从 2018/19 年度的 4180 万吨降至 4000 万吨。期末库存可能减少 31%，为 9.8 万吨。（来源：天下粮仓）

有色产业链

1、中国汽车流通协会上个月向政府提交文件，提议将 2.0L 及以下排量车型的购置税减半至 5%。（来源：路透）

2、根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2018 年 1-9 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 156242 台，同比涨幅 53.3%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）142281 台，同比涨幅 49.3%。出口销量 13852 台，同比涨幅 109.7%。（来源：工程机械协会）

3、10 月 11 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 35.5 万吨，无锡地区 69.1 万吨，杭州地区 9.6 万吨，巩义地区 11.8 万吨，南海地区 24.9 万吨，天津 5.5 万

吨，临沂 2.4 万吨，重庆 2.5 万吨，消费地铝锭库存合计 161.3 万吨，环比 9 月 27 日增加 2.3 万吨。（来源：SMM）

4、利记集团 Clara Chan 表示中国环保政策会越来越严格，但对金属影响程度不会太过严重，因为几年前很多的矿业公司、金属生产、冶炼商都已经陆续完成了对于新技术的投资来响应政府的环保政策。所以，不管是对于锌还是其它金属，我认为其结论都是一样的，影响程度不会太过严重。（来源：LME Week）

5、中国五矿 Liangming Gu 表示：在“一带一路”政策的推动下，其沿线的 64 个国家对于铜的需求都有大幅提升，这些提升主要也是来自于基础设施（如电网，运输、能源）等项目建设的推动。2013 年开始，其沿线的 64 个国家已经消费了 125 万吨的铜。2017 年，沿线 64 个国家每年对铜金属的需求达到 650 万吨。（来源：LME Week）

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/10/11						
	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	4600	4590	-0.22%	4056	-534	1901
铁矿石	603	609	0.90%	511.5	-97	1901
焦炭	2525	2525	0.00%	2455	-70	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1366.5	-294	1901
玻璃	1428	1428	0.00%	1331	-97	1901
动力煤	654	654	0.00%	660	6	1901
沪铜	50970	50130	-1.65%	49980	-150	1811
沪铝	14410	14200	-1.46%	14185	-15	1811
沪锌	24340	24140	-0.82%	22615	-1525	1811
橡胶	11150	10900	-2.24%	12160	1260	1901
豆一	3520	3520	0.00%	3801	281	1901
豆油	5800	5750	-0.86%	5874	124	1901
豆粕	3650	3650	0.00%	3497	-153	1901
棕榈油	4730	4700	-0.63%	4718	18	1901
玉米	1830	1820	-0.55%	1867	47	1901
白糖	5510	5460	-0.91%	5068	-392	1901
郑棉	16045	16035	-0.06%	15290	-745	1901
菜油	6600	6600	0.00%	6714	114	1901
菜粕	2720	2720	0.00%	2605	-115	1901
塑料	9950	9950	0.00%	9535	-415	1901
PP	10980	11180	1.82%	10441	-739	1901
PTA	8000	7895	-1.31%	7444	-451	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3726	-214	1812
甲醇	3520	3480	-1.14%	3389	-91	1901

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。