

**新世纪期货盘前交易提示（2018-10-15）**
**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：螺纹钢现货价格目前高位持稳，供给方面，螺纹周产量小幅减少 2.22 万吨，开工率 68.09%，有逐步回升趋势。中国主要钢材库存为 1065.38 万吨，减少 19.34 万吨；其中螺纹钢的社会库存为 439.52 万吨，减少 15.25 万吨，总体上依旧处于低位。较低的钢厂库存和较高的利润使钢厂继续加大马力生产的概率加大。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：铁矿现货一路震荡走高。目前澳巴发货量减少，到港量有所回落，港口库存持续下降，疏港量连续 6 周反弹处于 280 以上水准，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，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。目前技术上突破收敛三角形下沿，预计 8 月份进口铁矿石价格仍将围绕 65-75 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，部分焦企开始第一轮涨价。冬季限产降低空气质量标准，一定程度上限产力度有所减弱。焦炭港口和产地倒挂现象缓解，贸易商进场采购将增多，钢厂开始补库，产能 200 万吨的焦化厂库存开始拐头向下。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，
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	偏多	

			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，煤焦偏强运行概率较大。
有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 50580 元/吨涨 450 元。下游保持刚需采购，整体成交表现较昨日有明显减少。中国 9 月进口未锻轧铜及铜材 52.1 万吨，环比大增 24%，同比增加 21%，为 2016 年 3 月以来最高。权益市场波动率快速上升，大宗商品震荡加剧，建议暂时跟随观望。
	铝	震荡偏多	
	镍	偏强震荡	铝:沪铝主力合约小幅反弹，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14250 元/吨，上涨 50 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。
	锌	震荡	镍:沪镍主力合约小幅收阳，国内多地现货镍价上涨，金川公司板状金川镍出厂价报 110500 元/吨，比前一交易日价格上涨 200 元。金川镍稍有惜售，升水继续下滑，俄镍货源充裕。镍价较昨走高，下游采购有所减少，仅维持刚需，大多观望，整体成交较昨回落。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。
农产品	大豆	震荡趋升	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。  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，不过交易商依然谨慎，因为中美贸易战升级。国内豆油库存高企，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，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，那时又是需求旺季，贸易战的持续掩盖了较弱的基本面，预计油脂整体后市仍将偏强。
	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：受增产消息和美股暴跌影响，油价上周暴跌。美国飓风警报解除，继 API 后 EIA 原油库存报告亦呈大增，叠加欧佩克及 EIA 增产、股市暴跌消息，市场利空仍占主导。另外，全球经济疲软及高油价的背景下，机构预测表示，美国生产商将增加对冲并扩大产出，从而平衡油价。综合来看，油价自高位震荡回落概率增加。
	PTA	震荡	PTA：目前 PTA 装置检修较为集中，且桐昆 220 万吨装置意外故障降负运行也在供给端利多市场心态，开工率降至 73%；需求方面，聚酯和江浙织机重启产能增加，其中聚酯开工率提升至 84%；成本端，油价回落为市场带来一定利空影响。整体来看，本月 PTA 供需格局偏紧，短期下跌空间有限，预计近期走势偏震荡。
	沥青	偏强	PVC：本月至下月装置检修增加，开工率回落至 80% 以下，供应端减量；库存处于较低水平，显示需求尚可，不过后市需求有转淡预期，当下供需端矛盾不突出。成本方面，电石价格有继续下行可能，对 PVC 成本支撑减弱。预计本周国内 PVC 市场窄幅整理，华东 SG-5 主流 6700-6850 元/吨。
	橡胶	震荡	LLDPE：本周国内石化厂先升后降，整体较节前调涨 50-150 元/吨不等，外盘依然比较坚挺，内外价差缩窄，进口少许盈利。非标价差方面仍是高压较弱，低压较强，区域价差华东偏强，乙烯单体弱势表现传导到 PE 是不一定的事，但价格支撑是没有了，短期乙烯-石脑油裂解价差扩大将是通过石脑油的降低实现。总体来看塑料价差体系显示的是塑料价格较中性。当前行情主要矛盾在于国内开工率逐渐上来、进口量预计最多的 4 季度及旺季下游备货的共振，上涨的矛盾源于绝对价格不低，虽然有成本端驱动，但是原油的影响力在短期偏弱，供需转弱下逐步布局抛空，风险在于外盘坚挺和宏观。短期 LP 价差有望回调做多行情。
	PVC	偏弱	PP：价格体系显示当前 PP 绝对价格已然偏高。外盘价格比较坚挺，但由于国内拉丝现货仍较热情，内外价差增加。非标价差方面偏离较多，均共聚价差处于较低水平，丙烯单体价格的上涨对 PP 粉料价格有大提升作用，粒粉价差维持在 250-400 元/吨低位置，HDPE 注塑/PP 注塑价差出现历史新低水平，整体比价方面说明 PP 价格相对偏高，基差偏强，现货最好时候过去继续保持高基差位置较难，基差有望走弱。利空的动能主要来源于拉丝偏紧格局改善，利多在于 PP 需求今年表现前期同比较差，考虑整体保持一定增速需求有望提速，库存一直偏低。短期内供需转弱可空配，持空风险在于临时检修较多和宏观，中长期仍是多配。
	LLDPE	震荡偏弱	
	PP	震荡偏弱	

## 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 PM 2.5 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、上周五国际能源署下调需求预测，国际油价盘中下跌，然而随着美国股市反弹，欧美原油期货收高。上周以来，有数据显示欧佩克和俄罗斯原油产量增加，美国原油产量也增长，同时美国原油库存增加，国际能源署下调全球石油需求预测，国际油价有下跌的趋势，欧美原油期货从 10 月 3 日创下的近四年来最高价位累计下跌了 6.7%。过去的一周，纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净跌 3.00 美元，跌幅 4.04%。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净跌 3.73 美元，跌幅 4.43%。（来源：卓创资讯）
- 2、美国在线钻探油井数量四周以来第一次增加。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 10 月 12 日的一周，美国在线钻探油井数量 869 座，比前周增加 8 座；比去年同期增加 126 座。贝克休斯数据还显示，同期美国天然气钻井数 193 座，比前周增加 4 座；比去年同期增加 8 座。其中美国陆地石油和天然气平台共计 1037 座，比前周增加 11 座；比去年同期增加 130 座。美国油气钻井平台总计 1063 座，比前周增加 11 座；比去年同期增加 135 座。（来源：卓创资讯）

3、国际能源署(IEA)在月报中指出,国际货币基金组织(IMF)下调经济增长预期是下调原油需求预期的原因。除此之外,随着委内瑞拉和伊朗等国供应量下降的情况恶化,其他产油国备用产能将仅占全球需求的2%,并可能会进一步萎缩。同时IEA还将2018年和2019年全球原油需求增长预估下调至每日130万桶和每日140万桶。(来源:卓创资讯)

4、PTA装置变动预期:本周PTA装置开工检修与重启并存,仪征化纤65万吨装置计划10月18日停车检修,虹港石化150万吨装置计划10月18日停车检修;桐昆石化150万吨装置以及海伦石化120万吨装置处于检修阶段;不过,汉邦220万吨装置10月14日附近重启,蓬威石化90万吨装置计划10月15日前后重启;另外海南逸盛200万吨计划10月中下旬停车检修;珠海BP110万吨装置计划10月中下旬停车检修;以及恒力石化220万吨装置计划10月中下旬停车。本周PTA供应收紧,预计开工将至72%-74%附近,不排除存在意外检修停车的可能。(来源:卓创资讯)

5、下游聚酯变化预期:本周来看聚酯工厂陆续重启,上周已陆续重启160万吨,本周包含华亚、洛阳石化等重启装置产能约70万吨。综合来看,预计聚酯开工或攀升至85%附近。江浙织机开工率回升至73%,或进一步提升开工率。(来源:卓创资讯)

#### 农产品产业链

1、据华尔街日报消息称中美双方有正在推动两国元首会谈的计划,会谈拟于11月底布宜诺斯艾利斯召开的G20峰会期间,旨在寻找缓解贸易战的机会。

2、【供需报告】美新豆播种面积8910万英亩(上月8960,上年9010),单产53.1蒲(预期53.3,上月52.8,上年49.3),产量46.90亿蒲(预期47.33,上月46.93,上年44.11),出口20.60亿蒲(上月20.60,上年21.29),压榨20.70亿蒲(上月20.70,上年20.55),期末8.85亿蒲(预期8.98,上月8.45,上年4.83)。美豆产量及库存均较上月预测值有所上调,但稍低于此前市场预期,本次报告对大豆市场略偏多。(来源:天下粮仓)

3、USDA的月度供需报告显示,2018/19年度(10月至次年9月)中国大豆进口量预计为9400万吨,和9月份预测持平,也和2017/18年度的进口预测值持平。2018/19年度中国大豆产量预计为1500万吨,和上月预测持平,高于2017/18年度的1420万吨。2018/19年度中国大豆压榨量预计为9350万吨,和上月预测持平,高于2017/18年度的9000万吨。(来源:天下粮仓)

4、巴西农业部下属的国家商品供应公司(CONAB)周四发布的供需数据显示,2018/19年度巴西大豆产量将会再次大丰收,因为大豆需求旺盛,鼓励农户扩大种植面积。CONAB首次对2018/19年度做出的预测显示,2018/19年度巴西大豆产量将达到1.17到1.1942亿吨。作为对比,2017/18年度巴西大豆产量达到创纪录的1.1928亿吨。(来源:天下粮仓)

5、路透社报道称,中国饲料行业团体起草的提议草案显示,中国正在考虑限制养猪和禽饲料配方中的蛋白用量。这也显现出中国担忧关税贸易战可能导致大豆供应趋紧。根据草案建议,猪饲料和家禽饲料中的粗蛋白含量最低标准将下调3%。如果下周得到政府批准,本年度中国大豆需求减少1000万吨。(来源:天下粮仓)

6、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称,2018年全球生物柴油产量预计约为3990万吨,比上年提高400万吨,原因在于原材料价格有利。报告称,2018年全球生物柴油产量将比三年前增加约1000万吨,三年前原料价格高企压制生物柴油产量。(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

2018/10/15						
	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	4590	4590	0.00%	4112	-478	1901
铁矿石	609	613	0.71%	514	-99	1901
焦炭	2525	2525	0.00%	2529	4	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1368	-292	1901
玻璃	1428	1428	0.00%	1334	-94	1901
动力煤	656	661	0.76%	665	4	1901
沪铜	50130	50580	0.90%	50720	140	1811
沪铝	14200	14180	-0.14%	14250	70	1811
沪锌	24140	24150	0.04%	22850	-1300	1811
橡胶	10900	10900	0.00%	12325	1425	1901
豆一	3520	3520	0.00%	3814	294	1901
豆油	5750	5750	0.00%	5930	180	1901
豆粕	3650	3650	0.00%	3442	-208	1901
棕榈油	4700	4740	0.85%	4818	78	1901
玉米	1820	1820	0.00%	1863	43	1901
白糖	5460	5460	0.00%	5144	-316	1901
郑棉	16035	15985	-0.31%	15600	-385	1901
菜油	6600	6600	0.00%	6781	181	1901
菜粕	2720	2720	0.00%	2592	-128	1901
塑料	9950	9950	0.00%	9565	-385	1901
PP	11180	11180	0.00%	10427	-753	1901
PTA	7895	7780	-1.46%	7386	-394	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3738	-202	1812
甲醇	3480	3550	2.01%	3502	-48	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。