

新世纪期货盘前交易提示（2018-10-19）
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
JM1901	多	1300-1330	1250	1500	持有
a1901	多	3790-3840	3750	4000	持有

黑色产业	螺纹	高位震荡	<p>螺纹：螺纹钢现货价格目前高位持稳，市场传闻沙钢限产拉涨期价。供给方面，螺纹周产量小幅增加 5.15 万吨，开工率 68.09%，有逐步回升趋势。螺纹钢的社会库存为 411.59 万吨，减少 27.93 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。</p> <p>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。</p> <p>焦煤：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，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，导致现货价格上涨势明显，对焦煤价格支撑力度较</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	

			强，煤焦偏强运行概率较大，可要考虑多原料空成材操作。
有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约小幅下跌,国内多地现货铜价下跌,长江现货1#铜价报50290元/吨,涨50元。下游采购依然没有改善,贸易商之间交易为主,成交活跃度不高。中国9月CPI同比2.5%为7个月新高,中国9月PPI同比3.6%为5个月新低。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:沪铝主力合约大幅下跌,国内多地现货铝价下跌。广东南储报14070-14170元/吨,下跌200元/吨。持货商出货态度积极,下游企业接货意愿提升,市场成交活跃。伦铝库存两日内飚升近17%显示铝市需求不佳,下游企业接货意愿下降。目前,权益市场波动率快速上升,大宗商品震荡加剧,铝价靠近成本区间,行情预计进入窄幅震荡,接近前期低点可入场做多。
	锌	震荡	镍:沪镍主力合约大幅收阴,国内多地现货镍价下跌,今日金川镍出厂价报108700元/吨,比前一交易日价格下跌600元。金川镍由于货源仍偏紧,报价较高,金川俄镍升水均小幅提高,下游询价积极,逢低适量补库,现货成交稍有好转。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。美国中西部地区天气恶劣,耽搁大豆收获,支撑美豆。因中美贸易战的不确定性,市场对美国大豆出口下降有担忧。目前国内非洲猪瘟还在持续,养殖户出栏多,补栏少,饲用消费受影响。不过由于贸易战短期解决的希望渺茫,中国短期内还不会采购美豆,且巴西大豆货源也已所剩无几,中国大豆进口将在未来数月继续减少,可能导致国内大豆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,预计油脂整体后市料仍将偏强。
	豆粕	震荡趋升	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	
	原油	震荡	原油:美国原油库存增加幅度大于预期,欧美原油期货四个交易日来首次下跌,WTI结算价一个月来首次跌破每桶70美元。美原油库存增加,跟中国因贸易摩擦减少美原油进口有关,10月份以来中国正恢复美原油进口。

能源化工品	PTA	震荡	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。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。
	沥青	偏强	PTA: 原油大幅回落使得 PTA 成本支撑下滑。供需面看，PTA 短期比较乐观。10 月份 PTA 装置检修多；下游聚酯利润恢复，开工负荷也逐渐提升，四季度旺季需求尚可期。TA 价格本周偏震荡，关注 7000 一线支撑。
	橡胶	震荡	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，对 PVC 成本支撑减弱。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，中长期偏空。
	PVC	偏弱	LLDPE: 价格方面外盘依然比较坚挺，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。
	LLDPE	震荡偏弱	
	PP	震荡偏弱	PP: 价格体系显示当前 PP 绝对价格仍稍有偏高，当前价格回跌已经部分缓解价格矛盾。国内现货仍比较强势，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。

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
1、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） 2、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)

3、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)

4、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)

5、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)

6、为彻底扭转煤炭产业长期以来依赖众多小矿井维持低水平运行、管理薄弱、安全事故多发的被动局面，提升这一传统支柱产业的核心竞争力，黑龙江省今年以来加快淘汰煤炭落后产能、关停小煤矿步伐。截至 9 月 3 0 日，已累计关闭小煤矿 1 2 0 处。黑龙江省计划到今年年底前产能 1 5 万吨以下小煤矿全部关闭退出，总计退出产能 1 2 4 6 万吨。到 2 0 2 0 年底，保留煤矿年产能全部达到 3 0 万吨以上。(我的钢铁网)

7、海关总署发布的最新数据显示，2018 年 9 月我国出口钢材 595.0 万吨，环比增长 1.3%，同比增长 15.8%；1 至 9 月我国累计出口钢材 5308.3 万吨，同比下降 10.7%。同时，9 月我国进口钢材 120.4 万吨，环比增长 13.5%，同比下降 2.9%；1 至 9 月我国累计进口钢材 996.6 万吨，同比下降 0.4%。未来几个月钢材出口水平或将维持在 600 万吨左右，今年全年出口预计在 7000 万吨的水平。(我的钢铁网)

8、有市场传闻称，受上海进博会及长三角地区大气污染治理等叠加影响，沙钢将于 11 月停产 10 座高炉，保留高炉为一座 5800m³、两座 2680m³ 及一座 480m³ 维持生产，限产比例近 50%；同时传闻表示，其配套的转炉、焦炉也将受到不同程度限产。(我的钢铁网)

化工产业链

1、原油(WTI)下跌。因担心贸易争端升级损及原油需求增长，而美国原油库存报告的利空影响仍在发酵，暂时抵消了中东紧张局势和伊朗原油制裁的利多影响，同时美元强势走高也令油价承压。联合石油数据库 JODI 称，沙特 8 月原油出口增加至 721.4 万桶/日，前值为 711.8 万桶/日。联合石油数据库 JODI 数据显示，美国 8 月原油产量下降至 1096 万桶/日，为 2018 年内第二次下降。咨询机构 OilMovements 称，至 11 月 3 日的四周内，欧佩克的原油出口将增加 17 万桶/日至 2522 万桶/日。(来源：期货日报)

2、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 10 月 16 日起停车检修；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 万吨装置计划 10 月中下旬停车检修；珠海 BP 110 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，昨日开工率降至 70.88%。(来源：卓创资讯)

3、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。目前聚酯开工回升至 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、美国政府周四发布的干旱监测周报（U.S. Drought Monitor）显示，过去一周里美国干旱面积总体减少，延续了前一周的趋势。（来源：天下粮仓）

2、印度大豆加工商协会（SOPA）发布的播种面积调查数据显示，2018/19 年度印度大豆播种面积将达到 1083.96 万公顷，比上年增加 68.3 万公顷或 6.7%。作为对比，印度政府的大豆播种面积数据为 1133.39 万公顷。（来源：天下粮仓）

3、马来西亚生物柴油行业团体负责人称，今年和明年马来西亚生物柴油产量很可能连创新高，2018 年的出口量有望比 2017 年翻倍，这是因为原油价格高企使得生物燃料的吸引力增强。（来源：天下粮仓）

4、据巴西咨询机构 AgRural 公司称，截至 10 月 11 日，巴西大豆播种进度创下史上最快，达到了 20%，是五年平均进度的两倍。今年的大豆播种进度超过了 2016 年创下的历史纪录 18%，比去年同期高出 8%。（来源：天下粮仓）

5、根据彭博汇编数据显示，两艘美国货船 Star Laura 号和 Golden Empress 号已于上周装船完毕，前者从墨西哥湾出发，预计本月底抵达中国青岛的港口，后者则从美国西雅图的太平洋港口出发，预计 12 月抵达中国。美国官方数据显示，当周从墨西哥湾运走的大豆约 6.5 万吨，从太平洋海岸的普吉特港口运出的大豆约 6.9 万吨。上述大豆为山东一家大型油厂进口，据悉，这两船大豆采购合同均签订于今年 3、4 月份，是中美互征关税之前采购的，买家现在只是执行采购合同，这两船大豆将按政策缴纳关税。所以中国并未新增买入美国大豆，外媒报道的“中国重启美国大豆采购”并不准确。（来源：天下粮仓）

6、中国买家在今年 3-5 月份买入 2018 年 9 月以后的新年度美国大豆合同总量约 120 万吨，目前已经装出了大约 20 万吨，10 月份还有 1 船待装，其他剩余近 100 万吨的大豆还要看中国买家是否将取消合同。贸易战开打后至今每个月都还有少量美国大豆装运到中国，但基本都是前期订单，贸易战正式开打之后，尽管加税 25% 之后美国大豆仍有压榨利润，但由于担心非关税壁垒，中国买家并未敢贸然新增买入美国大豆，因此有些媒体报道的“中国重启美国大豆采购”并不准确。（来源：天下粮仓）

7、马来西亚棕榈油局（MPOB）网站发布来自海关部门的通知称，马来西亚 11 月毛棕榈油出口关税维持为零。（来源：天下粮仓）

8、印度萃取和提取商协会发布报告显示，印度 9 月棕榈油进口量较去年同期下滑 1.4%，至 918,675 吨，因关税上调及卢比贬值令进口成本增加。（来源：天下粮仓）

有色产业链

1、意大利拉米纳其翁-索蒂尔（Laminazione Sottile）轧制公司向米诺公司订购的一台高技术铝箔精轧机将于 2019 年一季度投产。索蒂尔轧制公司是意大利主要的平轧铝产品企业，2017 年的产量超过 10.5 万吨，所产铝箔在包装、汽车、食品与建筑工业等领域广泛应用。（来源：SMM）

2、力拓（Rio Tinto）周二宣布，受加拿大 Becancour 冶炼厂工业行动影响，将 2018 年铝产量目标下调 4.2% 至 340-350 万吨。公司三季度季报中显示，此前公司的预定目标是 350-370 万吨。

公司还修正了全年铝土矿产量,将预期份额从4900-5100万吨提高到5000-5100万吨。预计2018年氧化铝产量将达到800-820万吨。(来源:力拓)

3、10月16日,日本贸易公司丸红邮件显示,截止至9月末,日本三大港口铝锭库存318200吨,环比8月末减少5400吨,同比去年9月增加15.3%。其中横滨158500吨,名古屋144700吨,大阪15000吨。(来源:SMM)

4、新疆众和发布公告表示,为提高公司资产使用效率,公司决定对2.3万吨电解铝产能置换指标进行交易,该事宜已取得独立董事及公司监事会同意。取得相关省、市级主管部门的正式批复及取得有关批文后即可进行产能置换交易,以上产能置换指标交易将会影响公司归属于母公司所有者净利润,最终影响金额以产能置换指标交易完成时成交的金额为准。(来源:新疆众和)

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/10/19						
	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	4630	4630	0.00%	4108	-522	1901
铁矿石	620	630	1.75%	517.5	-113	1901
焦炭	2525	2525	0.00%	2405	-120	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1384.5	-276	1901
玻璃	1428	1428	0.00%	1306	-122	1901
动力煤	669	669	0.00%	656.6	-12	1901
沪铜	50240	50290	0.10%	50130	-160	1811
沪铝	14300	14110	-1.33%	14155	45	1811
沪锌	23300	23260	-0.17%	22460	-800	1811
橡胶	10950	10850	-0.91%	11990	1140	1901
豆一	3520	3520	0.00%	3774	254	1901
豆油	5710	5650	-1.05%	5788	138	1901
豆粕	3650	3650	0.00%	3435	-215	1901
棕榈油	4810	4770	-0.83%	4728	-42	1901
玉米	1830	1830	0.00%	1868	38	1901
白糖	5450	5470	0.37%	5168	-302	1901
郑棉	15942	15913	-0.18%	15345	-568	1901
菜油	6680	6620	-0.90%	6698	78	1901
菜粕	2720	2720	0.00%	2567	-153	1901
塑料	9850	9850	0.00%	9415	-435	1901
PP	11180	11180	0.00%	10218	-962	1901
PTA	7480	7480	0.00%	7024	-456	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3650	-290	1812
甲醇	3500	3500	0.00%	3385	-115	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。