

新世纪期货盘前交易提示（2018-10-22）
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
JM1901	多	1300-1330	1250	1500	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，可要考虑多原料空成材操作。</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏空	

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	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。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:机构报告重燃伊朗制裁担忧,推动油价反弹走高,但欧佩克产量持续攀升,美国钻井数量继续增加,油价涨幅依旧受限。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。另外,本月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: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
	PTA	震荡	

能源化工品	沥青	偏强	<p>润恢复，开工负荷也逐渐提升，四季度旺季需求尚可期。不过，原油回落使得 PTA 成本支撑下滑。预计本周 TA 价格偏震荡，或有小幅反弹空间。</p>
	橡胶	震荡	<p>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。</p>
	PVC	偏弱	<p>LLDPE: 外盘相对坚挺，内外价差继续缩窄，进口利润减少。非标价差方面仍是高压较弱，低压较强，区域价差华南最强、华东相对走强。亚洲乙烯价格创新低。总体来看塑料价差体系显示的是塑料价格较中性。当前行情的主要矛盾还是塑料供需逐渐转弱和成本支撑较强之间的矛盾，库存再次出现累库反映供需转弱，宏观和原油短期可能利空，绝对价格不高，单边空的话空间有限，建议短期做多 LP 价差，做空 LV 价差，中长期仍以空配为主。</p>
	LLDPE	震荡	<p>PP: 国内现货下调 50-175 元/吨，外盘坚挺，内外价差缩小。非标价差方面，粒粉价差和均共聚价差小幅增加（均聚下跌和粉料下跌），丙烯价格小降，HDPE 注塑/PP 注塑价差再现新低，整体比价方面 PP 价格偏高矛盾得到缓解，基差的走弱或由现货下跌+盘面支撑实现。下游需求持续保持刚需位置，BOPP 膜厂开工+1%，BOPP 价格其实是跌的，说明工厂订单是增加的，加工费持续小增，注意汽车零售额等各方面数据创 10 年新低，直接反映 PP 共聚需求长期转弱，同时贸易战对塑编的出口需求也是抑制。当前行情主要矛盾在于供需转弱，短期可空配，持空风险在于原油和宏观，中长期仍是多配。</p>
	PP	震荡偏弱	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>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）</p> <p>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）</p> <p>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）</p>

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30日，已累计关闭小煤矿120处。黑龙江省计划到今年年底前产能15万吨以下小煤矿全部关闭退出，总计退出产能1246万吨。到2020年底，保留煤矿年产能全部达到30万吨以上。（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、周五原油(WTI)上涨。伊朗制裁引发的供应空缺担忧依然严重，以及美元回落为油价提供有效支撑，不过美国石油钻井数继续上升限制了油价的上行空间。CFTC报告显示，截至10月16日当周，投机者持有的原油投机性净多头减少34822手合约，至493229手合约，表明投资者看多原油的意愿降温。（来源：期货日报）

2、美国活跃石油钻井数量增加至2015年3月份以来的最高位。今年5月份以来，美国石油活跃钻井平台数量一直处于858-869座之间的较窄范围，本周石油钻井平台增幅意味着管道和其他基础设施瓶颈可能找到了解决方法。随着美国页岩油生产区管道和基础设施改善，石油活跃钻井数量增加，美国原油产量将恢复增长。（来源：卓创资讯）

3、美国正在实施对伊朗重新制裁，美国对伊朗石油禁运将在11月4日开始实行，伊朗原油出口量已经受到影响。分析师认为，如果沙特阿拉伯不配合美国对伊朗进行制裁而提高产量补偿供应缺口，全球石油供应将紧缺。（来源：卓创资讯）

4、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）

5、PTA装置变动预期：本周PTA装置开工检修与重启并存，桐昆石化150万吨装

置将于 23 日附近结束轮检；蓬威石化 90 万吨装置计划 10 月 20 日前后重启；海伦石化 120 万吨装置计划 23 日装置重启；仪征化纤 65 万吨装置以及虹港石化 150 万吨装置处于停车阶段；海南逸盛 200 万吨装置计划中下旬停车检修；恒力石化 PTA-2 220 万吨装置计划中下旬检修，珠海 BP 110 万吨装置计划 10 月中下旬停车检修。预计本周 PTA 供应进一步收紧，预计本周 PTA 开工将至 65%-70%附近，不排除存在意外检修停车的可能。（来源：卓创资讯）

6、下游聚酯变化预期：本周来看聚酯工厂陆续重启，上周聚酯开工已经提升至 84.81%，本周仍存在 110 万吨聚酯装置重启计划。综合来看，预计本周聚酯开工或攀升至 86%-87%附近。目前聚酯开工回升至 85%附近，江浙织机开工率回升至 73%。（来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、2018 年 9 月份印尼的棕榈油产量和出口增加。一份调查显示，2018 年 9 月份印尼的棕榈油产量预计增加，因为棕榈油生产进入高峰；买家需求旺盛也将提振印尼棕榈油出口。（来源：天下粮仓）

2、美国农业部（USDA）公布的豆粕出口销售报告显示：截至 10 月 11 日当周，美国 2018-19 年度大豆出口净销售 293,600 吨，2019-20 年度大豆出口净销售 2,000 吨。当周，美国 2018-19 年度大豆出口装船 1,157,400 吨。截至 10 月 11 日当周，美国 2018-19 年度豆粕出口净销售 104,100 吨，2019-20 年度豆粕出口净销售 200 吨。当周，美国 2018-19 年度豆粕出口装船 158,500 吨。截至 10 月 11 日当周，美国 2018-19 年度豆油出口净销售 26,600 吨，2019-20 年度豆油出口净销售 0 吨。当周，美国 2018-19 年度豆油出口装船 19,800 吨。（来源：天下粮仓）

3、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比减少 91.6%，上周是同比减少 90.8%。截止到 2018 年 10 月 11 日，2018/19 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 20.2 万吨，低于上年同期的 465.9 万吨。当周美国对中国（大陆地区）装运 13.5 万吨大豆，过去五周里美国一直未对中国大陆装运任何大豆。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的 2018/19 年度大豆数量为 88.5 万吨，去年同期为 820.3 万吨。（来源：天下粮仓）

4、巴西南马托格罗索州农户正在种植 2018/19 年度大豆作物，同时还在预售新豆。南马托格罗索州大豆和玉米种植户协会（Aprosoja/MS）称，截至 10 月第一周，南马托格罗索州农户已经播种了 4.5%的大豆，相比之下，上年同期为 2.6%。南部地区播种进展最快，而北部地区最慢。Aprosoja 预计南马托格罗索州 2018/19 年度大豆播种面积将会增加 4.9%，达到 284 万公顷，约合 700 万英亩。2018/19 年度大豆产量将增加 4.6%，达到 1005 万吨。大豆平均单产预计为每公顷 59 袋，约合每英亩 52.3 蒲式耳。（来源：天下粮仓）

5、2018 年第四季度中国大豆进口量将会减少 25%，创下至少 12 年来的最大降幅，因为中美贸易冲突加上国内库存高企，导致买家削减采购。贸易商称，今年第四季度中国大豆进口量将会减少到 1800 到 2000 万吨，低于去年同期的 2410 万吨。新加坡贸易商称，四季度大豆进口量预计为每月 600 万吨左右，主要是从巴西采购，还有一些是从阿根廷和加拿大采购。买家不愿意冒险采购美国大豆。在中国港口，本周大豆库存达到 857 万吨，略低于上周末的创纪录高点 900 万吨。在山东，自 8 月份以来大豆压榨一直有利可图，因为豆粕销路良好。加工厂每加工一吨大豆可以赚到 305 元，略低于上个月的每吨 315 元。（来源：天下粮仓）

6、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）

7、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）

有色产业链

1、加拿大酿酒业高管称，政府降低对于从美国进口的铝罐关税对加拿大啤酒生产商来说是个好消息，因为加拿大市场上的高罐啤酒现已面临短缺。（来源：上海有色网）

2、中国镍生铁产量变动大，受制于环保、利润、矿源，2019 年产量增幅主要取决于环保，产量变动将呈现区域性特征。其中内蒙古和辽宁镍生铁产量起伏大。得益于 2017 年印尼有条件解禁镍矿出口，中国镍矿供应充足助力镍生铁成本未跟涨成品价格，高镍生铁厂维持较高利润。（来源：上海有色网）

3、进口废铜因品位的抬升，金属量的减少远小于实物量。2017 年废铜进口平均铜品位在 37%，2018 年为 56%左右。禁止“废七”类废铜进口及更加严格的进口审批制度，减少的废铜短期难以靠国产废铜来弥补，如果 2020 年“废六”也被禁止，将一定时期内有效提升精铜消费。（来源：上海有色网）

4、年内现货铜精矿 TC/RC 自 5 月份开始一路攀升至，并非铜精矿产量增加所致，而是因为全球部分粗炼产能出现问题。如：印度 Vedanta 旗下 40 万吨/年粗炼产能关停、菲律宾 PASAR 制酸设备故障、豫光金铅制氧设备管道坍塌、辽宁远东铜业熔炼炉进水等。（来源：上海有色网）

5、止至 9 月末 国内电解铝累积去库存 66.1 万吨 为历史同期去库存最高水平 连续去库存周期达 27 周。预计至 2018 年年末，铝锭去库存将延续至 11 月，年内铝锭库存最低水平有望达到 140 万吨。（来源：上海有色网）

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/10/22						
	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	4620	-0.22%	4055	-565	1901
铁矿石	630	630	0.00%	515	-115	1901
焦炭	2525	2625	3.96%	2353.5	-272	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1356	-304	1901
玻璃	1428	1428	0.00%	1314	-114	1901
动力煤	670	670	0.00%	644.6	-25	1901
沪铜	50290	50020	-0.54%	50270	250	1811
沪铝	14110	14060	-0.35%	14175	115	1811
沪锌	23260	22980	-1.20%	22475	-505	1811
橡胶	10850	10750	-0.92%	12015	1265	1901
豆一	3520	3520	0.00%	3737	217	1901
豆油	5650	5650	0.00%	5774	124	1901
豆粕	3650	3650	0.00%	3440	-210	1901
棕榈油	4770	4770	0.00%	4736	-34	1901
玉米	1830	1830	0.00%	1876	46	1901
白糖	5470	5480	0.18%	5206	-274	1901
郑棉	15913	15898	-0.09%	15220	-678	1901
菜油	6620	6620	0.00%	6662	42	1901
菜粕	2720	2720	0.00%	2570	-150	1901
塑料	9750	9750	0.00%	9420	-330	1901
PP	11180	11180	0.00%	10111	-1069	1901
PTA	7275	7220	-0.76%	6988	-232	1901
沥青	3940	3940	0.00%	3642	-298	1812
甲醇	3480	3460	-0.57%	3350	-110	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。