

**新世纪期货盘前交易提示（2018-12-11）**
**一、重点推荐品种操作策略**
**重点推荐品种交易策略参考**

品种	方向	入场	止损	止盈	状态
CF1905	空	15500-15700	15900	14000	持有
AL1901	多	13720-13800	13000	14500	持有
C1905	空	1940-1960	1975	1800	持有
TA05	多	5700-5900	6500	5680	持有
Sr1905	空	4860-4900	4930	4400	持有
PP1901	多	9050-9250	8900	9850	持有
焦炭 1905	空	1980-2060	2120	1700	持有
SC1901	多	420-440	450-460	415	持有

**二、市场点评**

股指	IH	震荡	IH：从中长期看，目前上证指数 PE 倒数与无风险利率的比值已经进入极有投资价值的区间，长期投资价值极高，估值底确立，安全性高。医药带量采购、华为任正非女儿被捕等消息直接导致医药股与 5G 股全线崩盘，其实核心因素还是这两类股票都是前期带领大盘反弹的主力版块，目前位置获利盘较多争相踩踏造成今天亏钱效应显著。大盘目前找不到上攻的版块选择调整看似风险提升，实际风险却在降低，跌多了就是版块最大利好，后续等恐慌释放，医药 5G 反而成为配置价值较高的版块，但仍然需要寻找预期差标的。 IF：与 IH 相同，消息刺激后走弱概率大。 IC：十三届全国人大常委会第六次会议 26 日表决通过了关于修改公司法的决定，从政策层面管理层对化解股权质押风险进行了表态，中小盘股未来股权质押问题一定会得到妥善处理，本周再传利好，证监会不再才用口头提醒等“窗口指导”方式，严格慎用暂停账户交易等方式，落实优化监管申明。“一二五”目标利好小盘股。IC 短期无合适题材上攻，暂时回避。
	IF	震荡偏空	
	IC	震荡偏空	
黑色	螺纹	反弹抛空	螺纹钢：钢坯价格下跌 60 元/吨，螺纹钢现货有所松动，报收 3860 元/吨。供给方面，螺纹周产量小幅减少 1.08 万吨，今年高炉开工率高于去年同期，并且贸易商暂时没有冬储意愿，社会库存继续下降，



产业	铁矿石	反弹	并且本次钢厂厂库下降较大，库存处于低位。但伴随着后期需求的不断走弱，螺纹钢反弹的动力较弱。整体来看，目前螺纹钢社会库存低、钢厂检修增多，这些利好已经在盘面兑现，后期基于未来需求转差，建议投资者逢高抛空为主。
	焦煤	反弹	铁矿：钢厂需求走弱，铁矿石港口承压，目前港口铁矿现货价格基本止跌，市场观望心态有所好转。今天青岛港 PB 粉跌 5 到 520 元/吨，天津 PB 粉维持 540 元/吨。最近钢厂利润大幅减少迫使钢厂压低原材料采购价格，铁矿最近大幅下跌后继续下跌空间有限，铁矿石由于成本支撑，也难以深跌。
	焦炭	反弹抛空	焦炭：由于华东地区临时性限产减弱，山东、江苏等地焦企逐渐复产，另外山西、河北地区本周也有部分焦企受环保限产影响小幅减产；焦企焦炭库存较上周继续增加，山西部分焦企受近期雨雪天气影响，发运稍有受限，另外有部分焦企持惜售情绪，低价出货意愿较低；钢厂焦炭库存持续上升，主要为应对雨雪天气，焦企对个别钢厂提涨 100，焦钢博弈持续，短期或有支撑。
	动力煤	震荡	
有色	铜	反弹	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 49410 元/吨，跌 60 元。持货商挺价意愿依旧较强，商家询价积极，下游逢低补货，成交氛围尚好。中美两国同意贸易战休兵，好于此前市场预期，短期内看好铜价反弹。
	铝	反弹	铝：沪铝主力上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 13680-13780 元/吨，上涨 140 元/吨。持货商出货积极，但下游企业接货意愿不明显，市场成交一般。目前，铝价成本倒挂，根据策略提示持有目前多单头寸。
	镍	反弹	镍：沪镍主力合约小幅上涨，国内多地现货镍价上涨。今日金川公司板状金川镍出厂价报 96500 元/吨，与前一交易日下跌 500 元。金川镍货源依然紧缺，贸易商询价积极性尚可，下游多维持看跌，交易偏淡。中美元首会晤结果利好有色大类，沪镍看好小幅反弹。
	锌	反弹	
农产品	大豆	震荡	粕：南美大豆产量前景明朗，如果天气良好，12 月末可以开始装运，远期大豆供应缺口仍将明显小于预期。目前国内进口大豆库存较往年处于高位，短期供应暂不缺。水产养殖转入淡季，非洲猪瘟也在频繁爆发，养殖企业出栏意愿积极而补栏比较谨慎，市场生猪养殖量下降，同时蛋白饲料新标准也会减少豆粕用量，另外中国取消印度菜粕进口禁令，豆粕终端需求下降，豆粕库存在较高水平。据传中储粮正在考虑美西 1-3 月份的运力情况，以及其能否按合理价格购买。若加征关税取消，1-3 月美豆进口量将明显增加，豆粕将仍有下跌空间；但若未降关税，且贸易谈判也迟迟没有大的进展，则豆粕跌幅将有限，且随着后期大豆原料趋紧，豆粕价格还有望回升。 油脂：美国大豆期末库存庞大，而南美大豆丰产在望。马来和印尼虽然进入季节性减产周期，但同样也是消费淡季，加上印度短期内不可能降低进口关税，且原油下跌也导致棕油制生物柴油利润明显下降。目前国内进口大豆短期供应暂不缺，豆油库存小幅降至 178 万吨，但
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	



能源化工品	玉米	震荡偏空	仍处于高位值，高于往年同期，按季节性备货进度来算，元旦、春节前的备货应该在 12 月份开始，目前的油脂供大于求格局仍未得到扭转。后期继续关注中美贸易战发展、中国是否取消美豆加征关税，主产国棕榈油产量、库存和出口需求变化以及后期买船情况。
	原油	反弹	原油：担忧全球经济增长放缓并削弱全球石油需求，周一国际油价大跌。上周五 OPEC+达成日均将减产原油 120 万桶的协议，利好油价反弹，但全球宏观需求放缓，油市前景依然存在不确定性。后市关注减产执行情况及美原油产出情况。预计短期原油价格仍偏弱震荡。
	PTA	反弹	PTA：油价反弹乏力，全球宏观需求放缓，化工品集体转弱。供需面看，PTA 自身供应压力不大，连续六周处于温和去库存的态势，库存水平偏低，但本月装置复产较多，开工率重新回升至 75%。近期下游聚酯产销回暖对 PTA 形成一定需求支撑，但中期需求淡季 PTA 存累库预期，PTA 反弹高度有限。05 合约重新回落的概率增加。
	沥青	反弹	沥青：油价反弹乏力，沥青价格仍弱。现货方面，北方地区气温快速下降，市场呈现供需两淡的局面。沥青市场价格有涨有跌，东北沥青因焦化分流需求好而小幅上涨，但山东沥青价格继续大跌。山东炼厂开工依旧维持中位偏低水平，但沥青刚性需求基本结束，导致炼厂库存处于累库状态。预计本周 06 合约走势偏弱。
	橡胶	空	LLDPE：短期油价大涨向上有支撑，但是中下游补库结束，基本面在逐渐转弱，进口窗口部分打开，非标弱勢相对改善，相对价格中性，生产利润高位下绝对价格中性，非标偏弱状况改善，相对价格中性，生产利润高位下绝对价格不低，塑料的高位库存持续下降，尤其是线性库存压力已经不大，但库存基数不小。逢高空，风险在于原油。
	PVC	反弹	PP：基差交割月快速收敛，原油走弱和甲醇的支撑偏弱，上游成本坍塌。绝对价格已经偏低，宏观环境稍有转暖，贸易战缓和出口订单有望增加，经过前两周中下游补库，石化库存 65 万吨中性偏低水平，本周大概率会累库，仓单为 0，拉丝量不多，比价方面丙烯和粉料较弱，共聚走强，HDPE 注塑也有反弹趋势，相对价格中性偏低，短期 01 和 05 都持观望
	LLDPE	反弹空	
	PP	震荡	

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

1. 月 10 日，高通公司宣布，中国福州中级人民法院授予了高通针对苹果公司四家中国子公司提出的两个诉中临时禁令，要求他们立即停止针对高通两项专利，包括在中国进口、销售和许诺销售未经授权的产品的侵权行为。据悉，相关产品包括 iPhone X 在内的 7 款 iPhone 主力机型。高通提供的声明显示，相关产品包括 iPhone 6S、iPhone 6S Plus、iPhone 7、iPhone 7 Plus、iPhone 8、iPhone8 Plus 和 iPhone X。所涉的两项专利之前已经在专利无效程序中被中国国家知识产权局认定为有效。  
(来源：万得咨询)



2. 10日，日本政府为防止网络攻击、确保网络安全，出台了新的政府采购相关规定。有媒体报道称，日方此举意在配合美国，将中国华为和中兴两家企业事实上排除在日本政府采购名单之外。对此陆慷表示，中方注意到日本政府今天出台了新的政府采购相关规定，中方此前已通过外交渠道同日方进行了沟通。日本内阁官房长官菅义伟在回答记者提问时表示，日本政府出台相关规定不以排除特定企业和设备为目的。（来源：万得咨询）
3. 香港万得通讯社报道，周一欧美股市涨跌不一，美股上演V型反转，道指收涨约30点，盘中一度重挫逾500点。纳指收涨0.7%，科技股领涨。Facebook涨超3%，苹果涨0.7%，高通涨2.2%。泛欧斯托克600指数跌1.87%，重挫至两年新低。亚太股市收盘普跌。（来源：万得咨询）
4. 国家医保局释疑带量采购：降幅在前期预估范围内，符合预期；医药产业将从严格监管、良性竞争、战略购买三个方面发生改变。（来源：万得咨询）
5. 证券时报头版刊文称，史上最严停复牌制度出台后，仅仅半个多月，那些长期赖着不复牌的A股市场“停牌钉子户”终于少了。随意停牌、任性停牌随着规则更细更严明显减少，少停、短停将成常态。（来源：万得咨询）

### 黑色产业链

- 1、【中汽协副秘书长师建华：今年新能源汽车可实现销量超100万辆目标】财联社12月6日讯，中国汽车工业协会副秘书长师建华在正在举行的APEC起点新能源年会上表示，受经济增速放缓、购买力下降等因素影响，2018年中国汽车全年销量负增长几成定局，预计2019年汽车整体销量增速为零。但新能源汽车持续增长，明后年都会成为中国汽车增长的动力。预计今年年底，可销售118万辆新能源汽车，到2020年可完成200万辆的新能源汽车销售目标。（证券时报）
- 2、财联社11月29日讯，受需求增长、环保控产因素叠加影响，近期水泥价格继续推涨。记者28日从业内了解到，进入11月份以来，全国水泥年度价格再度被刷新，达到460元/吨，较1月上涨44元/吨。数据显示，目前所有地区（除东北外）水泥价格均已超过今年年初1月份价格。其中，长三角作为今年市场领头羊，较年初增长145元/吨。（上海证券报）
- 3、财联社11月29日讯，临近年末，多地进入重大项目建设全年目标任务的最后冲刺阶段。记者发现，地方除了纷纷召开重点项目投资工作推进会，一批投资总规模超千亿的重点项目也在近期陆续开工。10月底发布的有关指导意见提出，国内一些领域和项目存在较大投资缺口，亟须聚焦基础设施领域突出短板，保持有效投资力度，促进内需扩大和结构调整。业内人士认为，上述举措将进一步推动基础设施建设。（上海证券报）
- 4、最新数据显示，11月各大房企虽然加大推盘量，但去化率跌至历史底部，百强房企销售同比增速持续下滑，资金压力加大。为此，各大房企不得不进入“过冬模式”：一方面，11月以来，房企大举融资，融资总额突破千亿元大关；另一方面，房企拿地愈发谨慎，25家龙头房企连续三个月拿地金额不足千亿元。展望未来，业内人士指出，房企销售同比增速持续下滑将大概率延续。
- 5、5日Mysteel统计64家钢厂进口烧结粉总库存1547.85，较上期减少45.61，同比去年减少16.11%；烧结粉总日耗58.41，较上期减少1.01，同比去年增加2.88%；库存消费比26.5减少0.32，同比去年减少6.0；进口矿平均可用天数25天，较上期减少1天。（单位：万吨）。本次调研数据来看，钢厂去库存趋势趋缓，受到天气和后



期运输压力，部分区域库存已经有增加趋势，后期库存继续下跌的空间较小；日耗方面，由于某南方钢厂烧结限产，烧结日耗有所降低，其余地区日耗相对平稳。（我的钢铁网）

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、山东省经信委及环境保护厅联合发布《关于组织实施2018-2019年度重点行业秋冬季差异化错峰生产的通知》（下称《通知》），成为又一个公布秋冬季限产方案的省份。据上证报记者统计，此前，包括京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原、江苏、天津等多个地区先后发布了针对秋冬季差异化错峰生产发布相关文件，虽然相关要求和措辞较去年有所缓和，但钢铁限产总量将不低于去年。（我的钢铁网）

### 化工产业链

1、尽管OPEC+逆境中达成减产协议，但投资者仍然难以从中寻得有效支撑，油市前景依然存在不确定性，上周末油价大涨后，投资者获利了结，周一原油大跌，抹平此前涨幅。虽然俄罗斯允诺减产，但其需要2个月时间落实，加重了投资者对减产协议能否有效落实的疑虑。而且，美国原油产量已经达到巅峰状态，近日消息称美国获得史上最大的油气勘探发现，参照2014年以来的美国页岩油产出情形，此次减产行动将继续面临页岩油方面的强势阻力。新一轮的减产行动仍然会导致原油供应增长放缓，但原油市场难以出现上一轮减产时那么快的库存去化速度。（来源：卓创资讯）

2、此外，全球经济前景依旧被看衰，原油需求增长将出现放缓，该预期在前期大跌中已经得到展现。从供给竞争角度分析，原油市场供给是否能有效实现增速放缓，根本上取决于美国页岩油的增产步伐。油市前景仍存不确定性，投资者获利了结，周一原油承压走低。（来源：卓创资讯）

3、美国能源信息署数据显示，截止12月2日当周，美国原油库存量4.43162亿桶，比前一周下降732万桶；美国汽油库存总量2.2625亿桶，比前一周增长170万桶；馏分油库存量为1.25612亿桶，比前一周增长381万桶。原油库存比去年同期低1.1%；比过去五年同期高6%；汽油库存比去年同期高2.4%；比过去五年同期高4%；馏分油库存比去年同期低3%，比过去五年同期低5%。美国商业石油库存总量下降835万桶。炼油厂开工率95.5%，比前一周下降0.1个百分点。上周美国原油进口量平均每天721.9万桶，比前一周下降94.3万桶，成品油日均进口量161.9万桶，比前一周下降31.5万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存3825.3万桶，增加172.9万桶。（来源：卓创资讯）

4、PTA装置变动预期：本周PTA装置开工相对稳定，仪征化纤65万吨装置仍处于停车阶段，计划12月中重启；逸盛大化225万吨装置处于停车阶段，计划1月份重启。预计本周PTA开工将稳定在75%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：本周来看聚酯工厂负荷稳中有升，远纺累计60万吨聚合装置推迟至12月8日重启，恒力20万吨聚合装置计划12日附近重启，古纤道25万吨切



片装置计划 15 日重启，综合来看，预计本周聚酯开工提升在 87%附近。但经过上周初聚酯产销提升，库存出现明显降幅，但产销持续性市场心态依旧偏谨慎。（来源：卓创资讯）

### 农产品产业链

- 1、据外电 12 月 10 日消息，出口检验公司 AmSpec Agri Malaysia 周一公布，马来西亚 12 月 1-10 日期间棕榈油出口量为 299,527 吨，较 11 月同期的 307,323 吨小幅下滑 2.5%。ITS 周一公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 308,207 吨，较 11 月 1-10 日出口的 310,592 吨减少 0.8%。（来源：cofeed）
- 2、马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的数据显示，该国 11 月底棕榈油库存较前月增加 10.5%至 300.7 万吨。马来西亚 11 月棕榈油产量较上月减少 6.09%至 185 万吨，而出口环比减少 12.9%至 137.5 万吨。（来源：cofeed）
- 3、据海关消息，今年 11 月中国进口大豆 538.4 万吨，环比 10 月 692 万吨下降 153.6 万吨，降幅 22.19%，同比去年 868 万吨下降 329.6 万吨，降幅 37.97%。（来源：cofeed）
- 4、彭博社报道称，中国大豆行业日益怀疑中美贸易休战会导致中国商业买家大量采购美国大豆。经纪商和贸易商称，国企有可能开始采购美国大豆用于国家储备，但是除非取消加征的 25%关税，否则占到中国大豆进口最大份额的商业压榨厂家不太可能马上入市采购。华鸿投资有限公司总经理徐建飞称，谁敢买啊，中国今天买了，特朗普明天就可能变卦。（来源：cofeed）
- 5、罗萨里奥谷物交易所本周表示，如果美国和中国的贸易战持续下去，2018/19 年度阿根廷对中国的大豆出口将会达到创纪录的 1400 万吨。（来源：cofeed）

### 有色产业链

- 1、【国际铝协秘书长罗恩·耐普将于 2019 年 12 月卸任】日前，他已经向国际铝业协会 (IAI) 董事会提议将于当前合同到期之日离职。据了解，罗恩·耐普于 2008 年 12 月正式任职国际铝业协会秘书长，目前已有十年之久。罗恩·耐普对记者说：“IAI 董事会将最终决定我离开 IAI 的时间，但我已经向 IAI 董事会表达了我希望将权力移交给下一任领导的心愿”。（来源：SMM）
- 2、美国商务部周四公布的数据显示，美国 10 月未加工非合金铝进口量为 119,619,585 千克，低于 9 月的 132,727,033 千克，今年前 10 个月进口总计为 1,630,073,378 千克。美国商务部同时公布，美国 10 月铝出口量为 6,707,202 千克，高于 9 月的 6,046,710 千克，今年 1-10 月出口总计 68,866,279 千克。（来源：SMM）
- 3、12 月 10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 33.3 万吨，无锡地区 54.7 万吨，杭州地区 9.0 万吨，巩义地区 7.5 万吨，南海地区 17.0 万吨，天津 5.2 万吨，临沂 2.6 万吨，重庆 2.4 万吨，消费地铝锭库存合计 131.7 万吨，比上周四减少 3.5 万吨。（来源：SMM）
- 4、2018 年 11 月中国未锻轧铝及铝材出口 53.6 万吨，同比增加 41.1%，今年前 11 月中国累计出口未锻轧铝及铝材 527.6 万吨，同比增加 20.2%。SMM 了解，11 月人民币贬值影响，加之明年海外贸易环境不确定背景下，部分铝加工企业提前赶制订单，从而令 11 月整体铝材出口再度走高，环比 10 月增加 5.4 万吨。（来源：SMM）



- 5、两位参与定价谈判的消息人士称，一家日本铝进口商同意将 2019 年一季度支付的铝升水敲定在每吨 85 美元，为逾两年最低水准。这一水平较当前季度的每吨 103 美元下跌了 17%，也是连续第二个季度下滑。这一数字亦低于 91-93 美元的生产商所提出的最初报价。（来源：SMM）
- 6、伦敦金属交易所（LME）周一公布数据显示，伦锌库存继续下探，目前降至 112,575 吨，为逾十年低位，跌势继续放缓。上期所公布的数据显示，截至 11 月 30 日，沪锌库存较上周大降 24% 至 26,779 吨，为逾十年最低。（来源：SMM）
- 7、世纪铝业上周三宣布其位于肯塔基州 Sebree 冶炼厂的两项扩建项目，该项目将用于提高附加值铝及再生铝产量。预计将在 2019 年一季度完成，届时 Sebree 冶炼厂的铝产品产量约 230,000 吨，其中铝棒产量约 175,000 吨。（来源：SMM）
- 8、嘉能可预计 2019 年铜产量为 154 万吨，上下浮动 4.5 万吨。预计 2019 年镍产量为 13.8 万吨，上下浮动 5 千吨。预计 2019 年铅产量为 34.5 万吨，上下浮动 1 万吨。预计 2019 年锌产量为 119.5 万吨，上下浮动 3 万吨。预计 2019 年钴产量为 5.7 万吨，上下浮动 5 千吨。预计 2019 年煤产量为 14.5 万吨，上下浮动 3 千吨。（来源：SMM）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/12/11						
	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	3920	3860	-1.53%	3631	-229	1901
铁矿石	573	573	0.00%	510	-63	1901
焦炭	2500	2500	0.00%	2338.5	-162	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1445.5	-215	1901
玻璃	1429	1429	0.00%	1324	-105	1901
动力煤	616	616	0.00%	612.4	-4	1901
沪铜	49470	49410	-0.12%	48930	-480	1901
沪铝	13490	13600	0.82%	13605	5	1901
沪锌	22330	22120	-0.94%	21170	-950	1901
橡胶	10400	10400	0.00%	10915	515	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3219	-331	1901
豆油	5250	5250	0.00%	5152	-98	1901
豆粕	3150	3100	-1.59%	2938	-162	1901
棕榈油	4150	4150	0.00%	4146	-4	1901
玉米	1960	1950	-0.51%	1856	-94	1901

白糖	5220	5220	0.00%	4915	-305	1901
郑棉	15402	15403	0.01%	14655	-748	1901
菜油	6400	6400	0.00%	6494	94	1901
菜粕	2250	2250	0.00%	2251	1	1901
塑料	9400	9400	0.00%	8975	-425	1901
PP	9830	9830	0.00%	9065	-765	1901
PTA	6705	6680	-0.37%	6510	-170	1901
沥青	3320	3180	-4.22%	2720	-460	1901
甲醇	2500	2470	-1.20%	2458	-12	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。