

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年12月12日星期三

**新世纪期货盘前交易提示（2018-12-12）**
**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
IH1901	多	2400-2415	2400	2480	开仓

**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	偏空	螺纹钢: 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, 并且本次钢厂厂库下降较



产业	铁矿石	偏空	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	偏空	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	偏空	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: 沪铜主力合约小幅上涨, 国内多地现货铜价下跌, 长江现货 1#铜价报 49380 元/吨, 跌 30 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: 沪铝主力下跌, 国内多地现货铝价上涨。广东南储报 13700-13800 元/吨, 上涨 20 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: 沪镍主力合约小幅下跌, 国内多地现货镍价持平。今日金川公司板状金川镍出厂价报 96500 元/吨, 与前一交易日一致。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: 美豆数据均未调整, 阿根廷大豆产量未调整, 而巴西大豆产量调升幅度略高于预期, 本次报告呈中性略偏空。巴西大豆长势良好, 丰产在望, 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, 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。
	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	



	玉米	震荡偏空	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。
能源化工品	原油	反弹	原油：欧佩克会议过后，原油市场消息面陷入混沌状态，多空双方均缺乏有效的消息指引，油价再度陷入横盘波动状态。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、美原油库存和产出情况。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。预计近期 PTA 走势偏震荡。
	沥青	反弹	沥青：周二中石化华东沥青价格大幅下调，华东市场主流成交在 2950-3050 元/吨，下调 200 元/吨。华东炼厂镇海炼化、上海石化、金陵石化、扬子石化沥青价下调 250-260 元/吨，沥青出厂价跌至 2940-2990 元/吨。虽然近几日原油价格趋稳，且中石化前期跌价较大，但是相对较低的原油价格以及近期华东的持续降雨天气依旧给沥青价格带来较大压力，导致沥青价格再度大跌。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。盘面上看，主力 06 合约再次下探 2650 前低附近，或有支撑，暂且观望。
	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、商务部：12 月 11 日上午，中央政治局委员、国务院副总理、中美经贸磋商牵头人刘鹤应约与美国财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽通电话；双方就落实两国元首会晤共识、推进下一步经贸磋商工作的时间表和路线图交换了意见。（来源：万得咨



询)

2、中国 11 月新增人民币贷款 1.25 万亿元，预期 1.12 万亿元，前值 6970 亿元；11 月 M2 同比增 8%，预期 8%，前值 8%；11 月社会融资规模增量 1.52 万亿元，预期 1.33 万亿元，前值 7288 亿元。（来源：万得咨询）

3、央行：目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，12 月 11 日不开展逆回购操作。央行连续第 33 个交易日未开展逆回购操作，因 11 日无逆回购到期，当日实现零投放零回笼。11 日 Shibor 短端品种全线走高，长端走低；隔夜 Shibor 报 2.4630%，上涨 1.00 个 bp。（来源：万得咨询）

4. 当地时间 11 日下午 3 点多，加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院法官宣布，准许孟晚舟女士获得保释。法官在声明中表示，逮捕孟女士是基于美国的要求，但是美国方面尚未对孟女士正式提出引渡要求。法官给美国提出的向加拿大提出引渡要求的期限是 60 天。考虑到孟女士在中国和其他地方都没有刑事犯罪记录，以及目前存在健康问题，加上她本人目前愿意居住在温哥华等诸多情况，决定同意她保释。（来源：万得咨询）

5. 一年一度的中央经济工作会议有望于近期召开。中国民生银行研究院院长黄剑辉预计，会议基调将会在“稳增长，调结构，防风险”之间精准拿捏。财政政策会更加积极，需求侧的稳增长会继续发力，供给侧改革将继续深化。摩根士丹利华鑫证券首席经济学家、研究部负责人章俊在接受第一财经记者采访时表示，明年国内宏观政策组合有望是“稳货币、松信贷、宽财政”。对于今年全年的 GDP 增速，多位接受第一财经记者采访的经济学家预计会在 6.5%~6.7% 的区间。（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、12/11：欧佩克会议过后，原油市场消息面陷入混沌状态，多空双方均缺乏有效的消息指引，油价再度陷入横盘波动状态。昨日油价反弹走高，主要得益于两方面支撑。首先，中美代表昨日通过电话会议开启了新一轮的贸易谈判，并透露出利好迹象。特朗普也发推文称，中美谈话是“非常有建设性的”，期待很快发布“重要声明”。受此消息提振，日内风险情绪有所回归，提振原油市场重新拾起新的买盘。（来源：卓创资讯）

2、利比亚油田上周末宣布遭遇不可抗力，导致油田产出被迫中断。原油供应意外下滑，为多头继续提供指引。除此之外，俄罗斯能源部长表示，该国将于10月开始减产，将以每月至少5-6万桶/日的速度推进。盘末时段，API数据显示美国原油库存减少程度大于预期，美布两油短线拉升。（来源：卓创资讯）

3、美国原油库存骤降可能会支撑石油市场气氛。欧美原油期货收盘后，API发布的数据显示，截止12月7日的一周，美国原油库存4.378亿桶，比前周减少1020万桶，其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存增加64.2万桶。同期美国汽油库存减少250万桶，馏分油库存增加71.2万桶。市场在等待美国石油库存数据，分析师普遍预计美国原油库存下降。（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，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、【供需报告】美豆收割面积 8830 万英亩（上月 8830，上年 8950），单产 52.1 蒲（预期 52.1，上月 52.1，上年 49.3），产量 46.00 亿蒲（预期 46.00，上月 46.00，上年 44.11），出口 19.00 亿蒲（上月 19.00，上年 21.29），压榨 20.80 亿蒲（上月 20.80，上年 20.55），期末 9.55 亿蒲（预期 9.45，上月 9.55，上年 4.38）。巴西新豆产量 12200 万吨（上月 12050，预期 12088），阿根廷新豆产量 5550 万吨（上月 5550，预期 5572）。美豆数据均未调整，阿根廷大豆产量未调整，而巴西大豆产量调升幅度略高于预期，本次报告呈中性略偏空。（来源：cofeed）

2、美国贸易代表表示，如果在 90 天的最后期限之前未达成贸易谈判，将征收新的关税。美国贸易代表罗伯特·莱希特（Robert Lighthizer）周日表示，美中贸易谈判必须在 3 月 1 日之前取得成功，否则将实施新的关税，澄清唐纳德特朗普及其顾问在一周似乎混淆之后的“艰难的最后期限”。（来源：cofeed）

3、据巴西贸易部称，2018 年 11 月份巴西大豆出口量为 507.2 万吨，比去年同期的 214 万吨增加 137%。1 月到 11 月巴西大豆出口量为 7958 万吨，比去年同期的 6580 万吨增加 21%。11 月份巴西对中国出口大豆 488 万吨，比去年同期的 183 万吨增加 167%。今年前十一个月巴西对中国出口大豆 6450 万吨，比去年同期的 5170 万吨增加 26%。（来源：cofeed）

4、周一彭博社报道称，政府官员表示中国打算本月宣布采购首批美国大豆，其中大部分甚至全部用于补充国储库存。匿名的消息人士称，国务院将会就具体细节做出最终决定，例如采购量是 500 万吨还是 800 万吨，商业公司是否应当再买 200 万吨，以及是否返还 25% 关税。（来源：cofeed）

5、虽然印尼政府今年 9 月份将生物燃料掺混率提高到 20%，但是在全球生物燃料价格波动的情况下，印尼政府计划进一步提高国内生物燃料消费，消化更多的毛棕榈油供应。除了改善全国 B20 生物燃料配给外，政府还在研究将生物燃料掺混率从 20% 提高到 30%，甚至提高到 100%。印尼能源及矿业部石油及天然气主管 Djoko Siswanto 称，印尼能源及矿业部正在测试 B100 生物燃料。（来源：cofeed）

### 有色产业链

1、美国国际贸易委员会表示，最终确定美国生产商受到中国进口普通合金铝板产品的伤害，裁定将锁定对这些产品的关税。ITC 的决定意味着美国商务部此前宣布的对上述产品征收 96.3% 到 176.2% 的关税将实施五年。（来源：SMM）

2、【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）

3、美国商务部周四公布的数据显示，美国 10 月末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)

4、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)

5、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)

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

2018/12/12						
	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	3860	3830	-0.78%	3676	-154	1901
铁矿石	573	575	0.38%	511	-64	1901
焦炭	2500	2500	0.00%	2362.5	-138	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1434	-226	1901
玻璃	1429	1429	0.00%	1305	-124	1901
动力煤	616	616	0.00%	615.4	-1	1901
沪铜	49410	49380	-0.06%	49270	-110	1901
沪铝	13600	13610	0.07%	13605	-5	1901
沪锌	22120	22120	0.00%	21335	-785	1901



橡 胶	10400	10350	-0.48%	10890	540	1901
豆 一	3550	3550	0.00%	3202	-348	1901
豆 油	5250	5150	-1.90%	5090	-60	1901
豆 粕	3100	3100	0.00%	2919	-181	1901
棕榈油	4150	4110	-0.96%	4096	-14	1901
玉 米	1950	1960	0.51%	1871	-89	1901
白 糖	5220	5230	0.19%	4934	-296	1901
郑 棉	15403	15406	0.02%	14735	-671	1901
菜 油	6400	6400	0.00%	6486	86	1901
菜 粕	2250	2230	-0.89%	2209	-21	1901
塑 料	9400	9400	0.00%	8925	-475	1901
PP	9830	9830	0.00%	8870	-960	1901
PTA	6680	6620	-0.90%	6460	-160	1901
沥 青	3320	3180	-4.22%	2662	-518	1901
甲 醇	2470	2360	-4.45%	2395	35	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。