

**新世纪期货盘前交易提示（2018-12-18）**
**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
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	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。近期可以看到汤臣倍健、新北洋等一批机构重仓股开始闪崩, 前期机构保业绩观点得到印证, 目前高位机构票必须回避, 静待四季度业绩披露后, 恐慌情绪释放完成, 整体大盘风险才能完全释放, 短期主要围绕关键点位与国家队仓位进行博弈。 IF: 与 IH 相同, 主要以震荡博弈为主大机会还需等待。 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	
黑色产业	螺纹	反弹	螺纹钢: 近期环保加码, 检修也增多, 部分钢厂处于亏损边缘, 钢厂宁愿选择检修也不生产, 再加上中央经济工作会议, 如果能释放有利于市场企稳的利好消息, 短期钢价可期。供给方面, 螺纹周产量小幅减少 5.54 万吨, 本周社库和厂库开始累积, 后期库存或低位回升。伴随着终端需求明显下滑, 下游采购以刚需为主, 整体成交稍微放缓, 对后市悲观的心理预期仍然主导着钢价的下行走势。整体来看,
	铁矿石	反弹	



	焦煤	反弹	<p>目前螺纹钢社会库存低、钢厂限产以及检修增多刺激钢价反弹，但后期基于未来需求转差，反弹空间也较为有限。</p> <p>铁矿：澳洲发货量有所回升，但是巴西发货量明显下降，整体发货量较上周变化不大。受采暖季限产影响，邯邢、河南钢厂检修增加；内陆检修12月检修限产也有增多。最近钢厂利润大幅减少迫使钢厂压低原材料采购价格，钢厂主动降低采购数量，增加采购频率，以此来降低采购成本风险。铁矿现货市场情绪一般。伴随价格急跌的阶段性结束和持续的反弹，铁矿后期主要还是跟随成材走势，若钢材反弹乏力，铁矿也难独善其身。</p> <p>焦炭：江苏徐州受雾霾影响部分焦企停止出焦，还有部分焦企生产负荷下降至30%，环保对焦企有较强支撑。近期多地焦企焦炭价格提涨100元/吨，下游钢厂对此抵触情绪较大，焦钢博弈仍在进行中。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，钢厂前期补库到位，后续采购需求一般，焦钢博弈持续，焦炭短期在环保刺激下继续反弹，待螺纹乏力时再择机空焦炭。</p>
	焦炭	反弹	
	动力煤	震荡	
有色	铜	震荡	<p>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49200元/吨，跌40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。目前由于缺乏关键性因素，在下游需求偏弱的情况下，供给端主动收缩，预计沪铜仍将维持震荡。</p> <p>铝：沪铝主力震荡，国内多地现货铝价上涨。广东南储报13640-13740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。</p> <p>镍：沪镍主力合约大幅上涨，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96100元/吨，与前一交易日价格上涨600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。</p>
	铝	反弹	
	镍	震荡	
	锌	反弹	
农产品	大豆	震荡偏弱	<p>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。中国首次大量采购美国大豆，据悉此次采购美豆主要用于储备而非压榨，但对华销售数量低于市场预期水平，在中美双方推进贸易磋商进程背景下，中国买豆行为料暂未结束。国内豆粕库存处在高位，冬季水产养殖业已退出市场，非洲猪瘟疫情也持续蔓延，短时间内非洲猪瘟很难根除，养殖户补栏积极性受抑，下游消耗迟缓，国内市场还将继续消化利空消息，预计豆粕或将震荡偏弱运行。</p> <p>油脂：巴西大豆产量调升幅度略高于预期，USDA报告呈中性略偏空，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</p>
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	



	玉米	震荡偏空	求格局仍未得到扭转。鉴于目前油脂市场利空仍居主导，预计短线豆油现货尚难摆脱弱势格局，或以弱势震荡运行。
能源 化工 品	原油	反弹	原油：经济前景担忧引发股市重挫，全球原油陷入超供局面，施压原油价格继续走跌。本月初 OPEC+ 达成日均将减产原油 120 万桶的协议，且美国原油库存连续 2 周下降，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、美原油库存情况。盘面上看，原油低位窄幅整固中，暂时观望为主。
	PTA	反弹	
	乙二醇	震荡	乙二醇：目前乙二醇成本端支撑有限，供需端较弱，尤其是后市新增产能投放预期将形成中长期压制，预计本周弱势整理，操作上反弹抛空为主。
	沥青	反弹	沥青：除东北沥青价格持续上涨外，其余市场沥青价格仍延续稳中下滑走势，且国际油价同比去年下滑 10 美金/桶的同时，沥青价格却仍高于去年同期。由于目前沥青价格仍然偏高，冬储需求可能短时无从释放。山东炼厂开工依旧维持中位偏低水平，稳定生产的炼厂相对较少，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，受支撑反弹，但后市能否继续反弹仍需看原油脸色。
	橡胶	空	PVC：供需方面，PVC 库存继续下降，预期累库将延后，12 月检修环比减少，下游的需求预期和现实仍在走弱，整体供需转弱。价格方面美金价格小涨，出口东南亚打开，出口印度窗口 6500 元/吨，生产利润有所改善，当前中性偏高。价差方面，远月预期较弱，05 基差走强，同时 05 合约面临季节性累库预期，需要关注的是今年中下游补库不及往年，谨慎春节后累库造成的跌幅，关键在于 05 新投产落实较少，已经贴水较多，盘面操作上建议逢低做多，风险在于宏观需求。
	PVC	偏多	LLDPE：短期油价有支撑，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，非标弱势相对改善，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。
	LLDPE	震荡	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 万吨左右中性偏低水平，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，相对价格不低，05 仍可反弹空，01 走交割月盘面贴水不好空，建议观望。
	PP	反弹空	

### 三、重点品种产业链资讯热点

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

3





## 宏观

- 1、央行网站刊文称，继续坚持稳中求进工作总基调，主动、有序推进金融业改革开放；加强货币政策和金融市场工具运用，抓好政策措施落地，进一步加大对民营和小微企业的金融支持，缓解民营和小微企业融资难题。健全货币政策与宏观审慎政策双支柱调控框架，管好货币供给总闸门，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，进一步疏通货币政策传导渠道，让中央银行货币供给切实服务实体经济需要。（来源：万得咨询）
- 2、李克强会见第三届“读懂中国”国际会议代表并同他们座谈。李克强表示，中国将继续深化改革，进一步扩大开放，中国有条件、有能力应对各种风险挑战，保持经济平稳运行，推动高质量发展。（来源：万得咨询）
- 3、检察日报刊文称，坚持罪刑法定的基本原则，慎重对待金融领域出现的新情况、新问题，正确区分罪与非罪、此罪与彼罪的界限，正确区分金融创新与金融犯罪，在惩治犯罪的同时依法保护创新发展。（来源：万得咨询）
- 4、为对冲税期、政府债券发行缴款和金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行 17 日开展 1600 亿元逆回购操作。央行公开市场此前连续 36 日暂停逆回购操作。Shibor 普遍走高，隔夜 Shibor 报 2.625%，跌 3bp。
- 5、据每日经济新闻，时隔 36 个交易日，央行再次开启逆回购操作，这一最长时间的暂停操作宣告终结，中标利率为 2.55%。12 月 7 日国库现金定存中标利率为 4.02%。业内人士称，国库现金定存，对银行而言，作为稳定的负债资金来源，很多机构在年末还是需要的，中标利率高一点不足为奇。（来源：万得咨询）
- 6、兴业研究鲁政委：目前中国央行公开市场操作 MLF 与逆回购余额共计 4.9 万亿，这意味着未来或许可以继续通过置换式降准将这一余额降低至 1 万亿左右的水平，对应的降准空间在 3 个百分点以上。（来源：万得咨询）
- 7、据 21 世纪经济报道，三块地改革或再延期。十三届全国人大常委会第十七次委员长会议建议，十三届全国人大常委会第七次会议审议关于再次延长授权国务院在北京市大兴区等三十三个试点县（市、区）行政区域暂时调整实施有关法律规定期限的决定草案的议案。（来源：万得咨询）
- 8、据一财，个税专项附加扣除办法有望年底出炉，首套房认房还是认贷将明确。（来源：万得咨询）

## 黑色产业链

- 1、据财新报道，中国铁路总公司人士透露，明年北煤南运、北煤东调的运输压力会非常大。预计 2018 年国家铁路货运量完成 31.98 亿吨，2019 年国家铁路货运量将比今年增加 2.5 亿吨，达到 34.48 亿吨，创历史最高。其中，煤炭运输量预计将达 18.1 亿吨，占货运总量的比重超 52%。（财联社）
- 2、Mysteel:江苏徐州地区受冬季雾霾天气影响，进入红色预警管控阶段，部分焦化企业进入保温阶段，停止出焦；还有部分焦企生产负荷降至 30%以下，详情请继续关注 Mysteel 煤焦。（我的钢铁网）
- 3、【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）

4、【中煤集团与 7 家重点用户签署五年煤炭供需中长期战略合作协议】财联社 12 月 10 日讯，12 月 3 日，中煤集团与浙能集团、粤电集团、江苏国信集团、利港电力、鄂州发电、深圳能源和绿地能源等 7 家重点用户签署了五年中长期煤炭供需战略合作协议。此次签约是中煤集团继与六家电力央企签订五年中长期协议后，在秦皇岛“2019 年度全国煤炭交易会”召开前，再次与 7 家重点用户签订中长期战略合作协议。根据协议内容，中煤集团将在 2019-2023 年间，向上述 7 家重点用户供应煤炭 1.8 亿吨。其中下水长协基价按照 535 元/吨为基准，按月调整。（财联社）

5、【PPP 条例有望年底前发布 支撑基建投资回升】财联社 12 月 10 讯，从权威人士处获悉，《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例》（简称“PPP 条例”）将于年底前发布。专家认为，出台 PPP 条例等措施将进一步完善 PPP 政策体系，助力 PPP 项目提质增效，促进基建回升。未来 PPP 项目入库有望进一步规范，落地速度将加快，并聚焦民生、生态环保等补短板工程。（中国证券报）

6、港口现货：全国主港铁矿累计成交 65.80 万吨，环比下降 24.97%；上周平均每日成交 93.66 万吨，上月平均每日成交 78.08 万吨。远期现货：远期现货累计成交 25 万吨，环比上涨 38.89%，上周平均每日成交 25.9 万吨，上月平均每日成交 13.31 万吨。（我的钢铁网）

7、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）

8、【今年河北省 30 处煤矿产能退出 化解煤炭过剩产能 1401 万吨】财联社 12 月 13 日讯，日前，河北省钢铁煤炭火电行业化解过剩产能工作领导小组办公室发布公告称，2018 年化解煤炭行业过剩产能退出的开滦集团林南仓矿业分公司等 30 处煤矿（产能 1401 万吨/年）已符合产能退出条件，验收合格。今后三年，河北省仍将继续坚定不移地推进去产能，实施“432511”工程，即压减退出钢铁产能 4000 万吨、煤炭 3000 万吨、平板玻璃 2300 万重量箱、水泥 500 万吨、焦炭 1000 万吨、火电 150 万千瓦。（河北日报）

### 化工产业链

1、周一原油再造重创，经济增速放缓担忧，全球原油陷入超供局面，施压原油价格继续走跌。其中，美原油跌破 50 美元重要支撑位，布伦特则失守 60 美元整数关口。（来源：卓创资讯）

2、本周将密集发布多项重要财经事件，其中美英日将公布利率决议，其中投资者预期美联储将继续加息。在全球经济增长放缓的背景下，投资者担心美联储加息将进一步拖累经济表现，进而成为牛市终结者。受此影响，美国三大股指继续下跌。纳指收跌 2.27%，道指收跌 500 点，标普跌超 2%，触及 2017 年 10 月以来的新低。美股走跌令原油等风险资产价格走势承压。（来源：卓创资讯）

3、Genscape 预计，库欣地区原油库存较上周增加 63 万桶/日。市场对此同样感到紧张，库欣库存增加暗示供需关系正出现失衡。除此之外，EIA 最新数据预计，美国



2018年12月页岩油总产量将增加12.3万桶/日，明年1月将进一步增产13.4万桶/日至816.6万桶/日。12月前两周，俄罗斯的石油产出将升至1142万桶/日，再创纪录新高，减产协议的落实情况同样引起投资者担忧。（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，推迟至12月末重启；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76%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下滑，常州华润聚酯瓶片计划本周检修，宁波大沃存在减产预期，华成计划本周停车检修。综合来看，因利润影响导致聚酯工厂陆续公布检修计划，预计本周聚酯开工将下滑至85%附近。（来源：卓创资讯）

### 农产品产业链

1、美国贸易代表办公室正式将中方2000亿价值关税税率上调的日期改为2019年3月2日美东时间上午12:00。如果两国无法在该时间点前达成共识，关税税率将准时上调。（来源：cofeed）

2、船运调查机构ITS发布的数据显示，2018年12月1日-15日期间马来西亚棕榈油出口量为525,939.7吨，比11月份同期的551,857吨减少4.7%。AmSpec Agri马来西亚公司称，12月1日-15日期间马来西亚棕榈油出口量为524,083吨，比11月份同期的549,488吨减少4.6%。（来源：cofeed）

3、据印度炼油协会（SEA）称，2018年11月份印度的毛棕榈油进口比上月减少6.8%，因为买家等待印度政府根据印度与马来西亚的协议调低关税。印度炼油协会称，11月份印度进口毛棕榈油568,376吨，相比之下，10月份为609,828吨。11月份精炼棕榈油进口量为108,911吨，相比之下，10月份为136,967吨。（来源：cofeed）

4、中国确认明年1月1日起对美国汽车及零部件暂停加征25%的关税3个月，还考虑进口至少300万吨美国玉米，特朗普注意到中国伸出的橄榄枝，称有望很快达成贸易协议。（来源：cofeed）

5、美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润略有改善，高于去年同期的水平。截至周四（12月13日）的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.89美元，一周前是1.87美元/蒲式耳，去年同期为1.66美元/蒲式耳。（来源：cofeed）

### 有色产业链

1、12月17日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区31.9万吨，无锡地区52.9万吨，杭州地区10.2万吨，巩义地区7.1万吨，南海地区15.6万吨，天津5.5万吨，临沂2.6万吨，重庆1.9万吨，消费地铝锭库存合计127.7万吨，比上周四减少1.8万吨。（来源：SMM）

2、日本贸易公司正在加大对南美铜矿的投资。他们认为，增加电动汽车的使用将增加对金属的需求。三菱公司决定与一家英国资源公司一起在秘鲁的铜矿投资约48.5亿美元。（来源：我的有色）

3、古巴国有公司Cubaniquel的主管的表述称，今年古巴镍及硫化钴产量料超过50,000吨，收入有望高于2017年。（来源：我的有色网）



- 4、11月，新能源汽车产销分别完成17.3万辆和16.9万辆，同比增长36.9%和37.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成13.5万辆和13.8万辆，同比增长23.6%和30.3%。插电式混合动力汽车产销分别完成3.8万辆和3.1万辆，同比分别增长121.7%和82.5%。（来源：SMM）
- 5、日本贸易公司丸红商事周四表示，截至11月底，日本三大港口铝库存较上个月下降6.9%至295,400吨。（来源：SMM）
- 6、2018年11月加拿大电解铝产量24.0万吨，同比减少8.4%。2018年1-11月加拿大累积电解铝产量267.9万吨，同比减少26.0万吨，降幅为8.9%。（来源：SMM）
- 7、AntipaMinerals在西澳大利亚铜矿项目进行勘探的公司，该公司周二表示，迄今未能找到任何经济上可行的矿石矿脉资产。在周二的更新中，这位初级矿工注意到Folly目标区域的“弱矿化”，该区域是Citadel项目的一部分，该项目位于西澳大利亚大沙漠偏远地区的帕特森省。（来源：我的有色）
- 8、云南罗平锌电股份有限公司全资子公司普定县宏泰矿业有限公司于12月10日接到安顺市安全生产监督管理局下发的《现场处理措施决定书》和《责令限期整改指令书》。安顺市安监局要求宏泰矿业对下属的普定县鸡场坡乡砂岩铅锌矿实行停产整改。（来源：中国有色）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/12/18						
	现货价格		变动	主力合约 价格	期现价差	主力合约月 份
	昨日	今日				
螺纹钢	3870	3890	0.52%	3749	-141	1901
铁矿石	573	576	0.57%	523	-53	1901
焦炭	2500	2500	0.00%	2390.5	-110	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1439	-221	1901
玻璃	1449	1470	1.45%	1313	-157	1901
动力煤	609	606	-0.49%	597	-9	1901
沪铜	49240	49200	-0.08%	49100	-100	1901
沪铝	13550	13530	-0.15%	13695	165	1901
沪锌	22000	22250	1.14%	21320	-930	1901
橡胶	10350	10500	1.45%	11150	650	1901
豆一	3550	3550	0.00%	3164	-386	1901
豆油	5100	5100	0.00%	5026	-74	1901
豆粕	3050	3050	0.00%	2897	-153	1901
棕榈油	4100	4100	0.00%	4110	10	1901



玉米	1940	1930	-0.52%	1871	-59	1901
白糖	5230	5230	0.00%	5010	-220	1901
郑棉	15411	15406	-0.03%	14625	-781	1901
菜油	6450	6450	0.00%	6449	-1	1901
菜粕	2150	2150	0.00%	2108	-42	1901
塑料	9400	9400	0.00%	9135	-265	1901
PP	9630	9630	0.00%	9090	-540	1901
PTA	6665	6685	0.30%	6534	-151	1901
沥青	3180	3060	-3.77%	2682	-378	1901
甲醇	2440	2440	0.00%	2445	5	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。