

新世纪期货盘前交易提示（2018-9-20）
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
sr1901	空	4870-4950	5000	4400	持有
AL1811	多	14300-14400	14000	15000	持有
MA1901	多	3250-3350	3200	3700	持有
m1901	多	3180-3220	3160	3300	新建

黑色产业	螺纹	高位震荡	螺纹：国内建筑钢材价格持稳，上海螺纹钢报收 4640 元/吨。消息方面，国家发展改革委今天下午召开专题新闻发布会，介绍加大基础设施领域补短板力度稳定有效投资有关工作情况。发改委表示，下一步将按照党中央、国务院决策部署，坚持以供给侧结构性改革为主线、聚焦补短板、强弱项，在坚决有效防范地方政府债务风险的前提下，加大基础设施领域补短板力度，稳定有效投资。受此影响，午后黑色产业链在螺纹铁矿的带领下快速拉升。螺纹周产量出现下降，周度产量增加 0.85 万吨。库存小幅波动，本周螺纹社会库存周环比下降 5.73 万，钢厂库存周环比增加 0.85 万。现货成交数据较好，建筑钢材日成交数据转好，全国高炉开工率为 67.54%，唐山钢厂高炉开工率为 59.76%，唐山钢厂产能利用率 69.35%，因此短期盘面或将继续偏强走势，操作上建议逢低买入为主。
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡偏多	
	焦炭	高位回调	
	动力煤	震荡偏多	

			<p>煤焦：国内焦炭现货市场偏强运行，第六轮提涨陆续落地。环保接连发文，后续关注执行情况。焦化厂方面开工率和产能利用率小幅上升，多数焦企无库存，个别焦企小有累积后续关注库存累积情况。钢厂方面，库存多处中高位，对高位焦价抵触情绪加大，压价意向强，有个别钢厂向上游提降。焦煤方面，炼焦煤价格暂时持稳，长治和临汾地区部分低硫主焦前期累计上调 150-170 元/吨，多数煤矿精煤库存维持低位，出货情况较好。产煤大省山西矿业退出处置意见，涉及炼焦煤产能 1000 万吨，黑龙江关闭年产能 15 万吨以下的小煤矿，焦企原料供应减少，焦煤或有所支撑。</p>
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约大幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 49980 元/吨，涨 1090 元。持货商仍坚定挺价出货，升水继续走高，下游畏高刚需采购，贸易商之间交投相对活跃，整体成交表现不佳。发改委再次表态要做好稳投资工作，交通基础设施还存在不少短板弱项，发展空间较大，是促进有效投资的关键领域，下一步将加快推进“十三五”规划内项目、特别是中西部地区重大项目前期工作。沪铜在基建预期下连续上涨，但上方空间有限，建议短线跟随做多。</p> <p>铝：沪铝主力合约小幅收阳，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14560-14660 元/吨，上涨 40 元/吨。持货商出货态度积极，中间商和下游企业接货有所增加，市场成交回暖。铝全球显性库存降低，上交所下降明显，社会库存也同步降低。前期由于下游需求不振和有色板块整体偏弱格局，沪铝行情跌至成本附近。同时国内取暖季限产、集中于汾渭平原开展的蓝天保卫战及电力成本上涨势头支撑沪铝行情。预计本周行情会小幅反弹。</p> <p>镍：沪镍主力合约震荡上行，国内多地现货镍价上行，金川镍出厂价报 109500 元/吨，比前一交易日价格上涨 1500 元/吨。金川镍货源依然紧缺，俄镍货源逐渐减少，金川俄镍价差有所收窄，下游拿货积极性不高，按需谨慎补库。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。</p>
	铝	震荡偏多	
	镍	偏强震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡趋升	<p>粕：美豆产量及库存均高于预期，USDA 报告偏空，美国建议和中国展开新一轮的贸易谈判，但消息人士称，美国总统特朗普已经指示助理，实施对额外的价值约 2,000 亿美元的中国商品征收进口关税，美豆走势暂难乐观。不过，中美贸易战以及人民币汇率贬值提高大豆进口成本，中美贸易战短期达成一致概率很小，非洲猪瘟持续蔓延，使得生猪需求短时间内很难恢复，将影响豆粕需求，若中美贸易战不能及时结束，豆粕整体震荡逐步趋升格局将延续，但若中美关系缓和，豆粕长线走势将难以乐观。</p> <p>油脂：美豆产量及库存均高于预期，USDA 报告偏空，中美贸易关系紧张进一步升级，短线美豆或将承压。豆油、油脂库存高企，且双节前包装油备货进入尾声，需求明显转淡，而进口豆油利润尚可，后期豆油进口</p>
	豆粕	震荡趋升	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏弱	

	棉花	震荡	货增加，基本面不佳，短线油脂价格或震荡整理。但贸易战进一步升级，远期大豆供应或有明显缺口，11月开始趋紧，12月至2月份将较为紧张，油厂出货心态因此较好，预计短线油脂价格回调空间不会太大，整体后市料仍将偏强。
	玉米	震荡偏多	
能源 化工 品	原油	震荡	原油：昨日公布的原油库存下降为油价带来上涨动力。从当前供需预期上看，夏季需求高峰已过，原油库存面临较大压力，且OPEC、美国、俄罗斯增产明显，这都限制了油价的涨幅。支撑方面，市场重点关注美伊关系，围绕霍尔木兹海峡的航运安全将决定油价高点，警惕爆发局部冲突导致油价拉涨。预计中期原油走势偏震荡。
	PTA	震荡	
	沥青	偏强	PTA：本周下游聚酯大厂联合减产带动PTA期现货大幅下跌，昨日华东价格回落至7600附近。近期PTA装置存在检修，货源未有大增量，但下游减产力度增加消息使得PTA期货继续下跌。主力1901合约贴水较深，不宜中线做空，预计01合约回落目标在7000附近，暂且观望。
	橡胶	偏弱	PVC：目前PVC主要利空因素在于开工率回升至84%左右的高位，供应略显宽松。主要支撑因素，一方面电石供应偏紧，PVC成本端有支撑，另一方面PVC社会库存偏低，且9-10月份刚需仍强。整体来看，PVC回落至目前价位，再继续下跌的空间较为有限，后市走势偏震荡，短期建议暂时观望。
	PVC	震荡	LLDPE：昨日塑料收盘价9530元/吨，关注进口成本变化，进口有利可图的话，国内行情就会受到压制，塑料的进口利润便是塑料的边际价格。当前塑料上涨空间难以持续，从下游备货节奏看仍然不够强势，维持每周农膜开工率增加2个百分点的趋势，一个月前农膜贸易商肯下单的棚膜成品，当前农膜开工率50%，后面主要是西北和东北地区的棚膜订单为主，即华北区订单还没下单，后续反弹到哪即是行情的拐点，华北地区的棚膜需求量？长期看塑料供需仍是偏宽松的，价格中枢是往下走的，短期矛盾不是特别突出，适宜价差配置，选升水品较强的PP做多，PL价差或继续走强。本周末就是中秋节，盘面表现仍不积极走高，可反弹空仓入场。
	LLDPE	震荡	PP：今年PP拉丝保持偏紧的格局，华东贸易商手里货源十分紧张，主流货偏紧主要源于排产非标品，短期内拉丝供应仍维持偏紧格局，基差明显走强。两油库存消化较快，今日71万吨（-4.5），而back结构亦可窥测隐性库存较少，整体行情下跌动能较少。需求方面，BOPP膜厂利润稍有修复，塑编出口需求继续保持较往年低迷的状态，注塑厂开工持稳，总体需求偏刚性，短期内旺季仍有支撑。两油库存67万吨（-4），随着近两周的去化速度加快，已经低于去年同比位置，在贸易商库存及港口库存均在低位背景下，更有神醇助攻，PP易涨难跌，关注15正套渐走入极值，15价差400-500可止盈。
	PP	偏强	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、【唐山9月环境治理攻坚战文件再次发布 钢企限产政策不变】据了解，唐山9月环境治理攻坚战文件再次发布，只针对机动车限行做了修改，文件强调钢铁企业9月限产比例不低于8月，其他与原文件一致。限产政策如下： 9月份，各县（市、区）继续执行三项气态污染物攻坚措施，停限产力度不低于8月份。各县（市）区按目标要求制定停限产方案，报市生态办审核通过后实施。 9月20日前，市发改委负责制定钢铁行业秋冬季错峰生产方案，市工信局负责制定其他重点行业秋冬季错峰生产方案，市交通运输局负责制定秋冬季错峰运输方案，各县（市）区按照市方案要求制定本地上错峰生产运输方案，于10月1日起实施。</p> <p>2、据SMM钢铁独家了解，受环保影响，安徽地区钢厂或于10月开始执行高炉限产20%-30%左右。其中MG计划10月对一座2500m³高炉，日均影响铁水0.5万吨；MCJ计划10月1日对一座1080m³高炉检修24天，日均影响铁水0.35万吨，轧线同步检修预计影响建材产量约9万吨，详情SMM钢铁将持续跟进。</p> <p>3、【八一钢铁与蒙古能源签订7.5亿美元焦煤采购协议】8月30日，宝武集团八一钢铁股份有限公司与香港蒙古能源有限公司旗下蒙古国MoEnCo LLC公司在第六届亚欧博览会上签订了意向金额7.5亿美元的焦煤采购协议。签约项目的实施有利于深化自治区与蒙古国科布多省的经贸合作与睦邻友好关系，实现互惠共赢。</p> <p>4、唐山：“去产能”开始拆除设备，首批淘汰钢铁产能134万吨。从唐山市政府了解到，当地丰南区的国丰钢铁有限公司北区设备拆除工作近日陆续展开，共涉及钢铁产能356万吨。其中134万吨产能为今年该区落实唐山市压减钢铁产能任务指标，这是唐山今年落实压减钢铁产能任务拆除的首批冶炼设备。</p> <p>5、【今冬或不再划定京津冀重工业限产比例 钢企达超低排放可不限产】据生态环境部相关方案的会签稿，京津冀及周边钢铁、有色、建材等行业不再规定采暖季限产比例，但各地仍需实施错峰生产，且有产能压减指标；由地方根据排放标准打分，进行差异化管控，达到一定超低排放标准或可不限产。</p> <p>6、山西省经信委发布《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》征求意见稿，提出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，全省行业颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放量较2015年年下降40%以上。到2020年，全省焦化企业累计关停淘汰4.3米焦炉产能2000万吨以上，炭化室高度5.5米以上的焦炉占比到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。</p> <p>7、钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执行限产50%措施，生产的烧结机压减风门20%。凯恒钢铁1台198m²烧结机、唐钢不锈钢1台265m²烧结机脱硝设施已投入使用（SO₂浓度不超过35μg/m³，NO₂浓度不超过50μg/m³，颗粒物不超过10μg/m³）免于停产；其余烧结机执行50%限产措施，生产的烧结机压减风门20%；在18日18时至19日12时与19日18时至20日12时期间。</p>
化工产业链

1. 原油市场：原油(WTI)大涨，Brent 涨幅较小。美国原油库存报告为油价带来了进一步的上升提振，近期沙特官员对高油价的容忍态度以及伊朗制裁的稳步推进已经帮助油价不断走高。美国能源信息署(EIA)数据显示，截至9月14日当周库存减205.7万桶至3.941亿桶，预期减250万桶。汽油库存减171.9万桶，库欣库存增加125万桶。EIA称，美国9月14日当周EIA石油产出增加10万桶至1100万桶/日，原油产品四周平均供应量为2137.6万桶/日，较去年同期增加4.9%。伊拉克预计，包括库尔德地区在内，2019年石油出口量料为400万桶/日。据彭博，印度官员称，印度没有把伊朗进口石油削减50%。
- 2、9月19日PTA产业链开工率变动：PTA行业开工率78.58%，持平。聚酯行业开工率83.23%，下滑0.27%。江浙织机综合开工68%，持平。
- 3、PTA装置变动预期：珠海BP125万吨PTA装置计划9月中旬检修7天；此外桐昆石化150万吨装置原计划9月17日检修13天，尚未执行；佳龙60万吨装置计划9月20日重启；逸盛宁波220万吨装置计划9月下旬重启。本周PTA供应或维持收紧，预计本周PTA开工将下滑至76.15%附近，不排除存在意外检修停车的可能。
- 4、PTA下游聚酯变化预期：昨日聚酯产销低迷，涤纶长丝产销55%，涤纶短纤产销30%-60%，聚酯切片产销20%-30%。近期下游聚酯工厂减产力度继续扩大，装置方面，听闻国内三大主流企业计划减产，分别减产30万吨、50万吨、100万吨。具体情况有待进一步证实。

农产品产业链

- 1、美国田纳西州的独立市场分析机构 Informa 经济公司发布报告称，2018年美国大豆播种面积将会减少到8227万英亩，远低于美国农业部在上周供需月报里预测的8960万英亩。美国政府数据显示，2017年美国大豆播种面积为9010万英亩。
- 2、美国全国油籽加工行业协会(NOPA)发布的月度压榨报告显示，2018年8月底美国豆油库存为16.23亿磅，低于分析师平均预期的17.62亿磅，也低于7月底的17.64亿磅。2017年8月底的库存为14.17亿磅。报告出台前，分析师的预测区间位于17亿磅到18.65亿磅，中值为17.25亿磅。美国全国油籽加工行业协会(NOPA)发布的月度压榨报告显示，8月份的豆粕出口量环比增长3.3个百分点。NOPA报告显示，2018年8月份美国豆粕出口量为761,899短吨，高于7月份的737,465短吨。
- 3、国务院关税税则委员会发布公告决定对美国原产的约600亿美元进口商品实施加征关税。国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207个税目、约600亿美元商品，加征10%或5%的关税，自2018年9月24日12时01分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，有关事项另行公布。
- 4、巴西农业部称，2018年1月到8月期间巴西对中国出口大豆5,090万吨，占到同期大豆出口总量的78.8%，因为中美贸易战促使中国买家转购巴西大豆。作为对比，2017年同期巴西对华出口大豆4,410万吨，占到同期大豆出口总量的77.5%。今年1月到8月期间巴西大豆出口产值达到257.2亿美元，同比增加20%，大豆出口量达到创纪录的6,460万吨。巴西对华大豆出口占到巴西农产品出口总值的近30%，显示出巴西对中国市场的依赖度增强。
- 5、船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年9月1-15日期间，马来西亚棕榈油出口量为742,997吨，比8月份同期的415,719吨增长78.7%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2018年9月1-15日马来西亚棕榈油出口量为752,317吨，比8月份同期的424,487吨增加77.2%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018年9月1-15日马来西亚棕榈油出口量为777,049吨，比8月份同期的403,862吨增加92.4%。
- 6、德国汉堡的行业刊物《油世界》称，在2019年初南美新豆上市之前，即便大豆库存显著减少，2018年9月到12月期间南美对中国的大豆出口量最高也只能达到1030万吨。油世界称，

目前南美大豆库存比上年同期减少约 900 万吨，南美势必加强对大豆需求的配给，主要是在巴西和阿根廷。

有色产业链

1、截止本周五，全国所有港口的镍矿库存增至 1243 万湿吨，较上周增加 6 万湿吨，总量折合金属量 10.4 万吨，较上周小增 0.1 万吨。

2、国家统计局周五公布的数据显示，中国 8 月十种有色金属产量为 454 万吨，同比增加 5.7%。中国 1-8 月十种有色金属产量为 3,571 万吨，较上年同期增加 3.8%。数据并显示，其中，中国 8 月原铝（电解铝）产量为 284 万吨，同比攀升 7.8%；1-8 月原铝产量为 2,221 万吨，较上年同期增加 3.5%。

3、据 SMM 调研数据显示，8 月废铜制杆企业开工率为 38.54%，环比小幅下滑 0.24 个百分点，年产能 10 万吨以上的大型废铜制杆企业开工率最高为 41.73%，年产能 5~10 万吨的中型废铜制杆企业开工率次之为 36.25%，年产能 5 万吨以下的小型企业开工率 35.37%。预计 9 月废铜制杆企业开工率为 43.86%，环比上升 5.32 个百分点。

4、为贯彻落实《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》（国发[2018]22 号）、《山西省人民政府关于印发山西省打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》（晋政发[2018]30 号）有关要求，结合中央环保督查指出的问题，经山西省国土资源厅第 12 次厅务会议研究，近期出台了《关于进一步加强采矿登记管理 助力生态文明建设的通知》（晋国土资函（2018）936 号），文件要求：2020 年底前原则上在重点区域暂停办理非煤露天矿山采矿证新立、变更登记，没有取得“环境影响评价报告”批复或批复过期的，没有完成矿山土地复垦方案及备案，矿山地质环境保护与治理恢复方案及备案或“三合一”方案及评审、公告的，暂停受理采矿权延续登记申请。文件中涉及的重点区域为：京津冀及周边地区——太原、阳泉、长治、晋城，汾渭平原——晋中、临汾、运城、吕梁，共 8 个地级市。

5、据 SMM 调研了解，本周五（9 月 14 日）上海保税区铜库存环比上周五减少 4.35 万吨至 41.0 万吨，截止日前，保税区库存已经连降 5 周，进口窗口已连续两周打开，进口铜持续涌入国内，是保税库存下降的主因。从消费层面看，铜价疲弱导致废铜供应减少，提振精铜消费，增强对美金铜需求，市场部分企业已反馈美金铜流通货源略显紧俏。

6、针对刚果民主共和国将宣布钴为战略金属，对包括嘉能可、洛阳钼业等生产商征收 10% 税收的消息，洛阳钼业董秘 17 日称，此前刚果已将税收从 2% 提升至 3.5%，但要提升到 10%，还需面临比较复杂的程序，目前公司未接到相关通知。目前 3.5% 的税率对公司影响不大，即使提升到 10% 也是可以承受的。

7、8 月份，西部电网普通工业用电（35 千伏以上）价格为 0.5443 元/千瓦时，东部电网赤峰通辽电网普通工业用电（35 千伏以上）价格为 0.746 元/千瓦时；西部电网大工业用电（35 千伏以上）价格为 0.4328 元/千瓦时，东部电网赤峰通辽电网大工业用电（35 千伏以上）价格为 0.443 元/千瓦时，价格均与上月持平。

8、Harbor Intelligence 在致客户的报告中表示，对 2000 亿美元中国进口产品加征最新一轮关税将导致铝轮毂再面临 10% 的税率，影响美国轮毂进口总量的 71% 左右。这家金属研究机构董事总经理 Jorge Vazquez 说，对中国轮毂征收额外 10% 的进口关税可能不足以阻止中国轮毂对美国的出口。

9、受美国制裁影响，俄铝（Rusal）旗下位于亚美尼亚的 Armenal 铝箔厂已经开始减产。自从美国 4 月开始对俄铝实施制裁后，该铝箔厂的产品销量下降。Armenal 铝箔厂和俄铝目前都谢绝做出正式回应。该铝箔厂 2017 年的铝箔产量为 33,720 吨，主要销往北美和欧洲市场，该厂的一位消息人士称，其可能会暂停所有生产。

5. 现货价格变动及主力合约期现差

2018/9/20						
	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	4640	4660	0.43%	4169	-491	1901
铁矿石	574	579	0.95%	504	-75	1901
焦炭	2625	2625	0.00%	2325.5	-300	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1293	-367	1901
玻璃	1542	1501	-2.66%	1368	-133	1901
动力煤	624	625	0.16%	636	11	1901
沪铜	48890	49980	2.23%	49370	-610	1811
沪铝	14420	14470	0.35%	14510	40	1811
沪锌	22350	22820	2.10%	21530	-1290	1811
橡胶	10600	10600	0.00%	12225	1625	1901
豆一	3520	3520	0.00%	3720	200	1901
豆油	5720	5700	-0.35%	5780	80	1901
豆粕	3280	3280	0.00%	3189	-91	1901
棕榈油	4740	4740	0.00%	4718	-22	1901
玉米	1850	1850	0.00%	1888	38	1901
白糖	5180	5190	0.19%	4939	-251	1901
郑棉	16350	16342	-0.05%	16025	-317	1901
菜油	6600	6600	0.00%	6649	49	1901
菜粕	2470	2470	0.00%	2385	-85	1901
塑料	9600	9600	0.00%	9530	-70	1901
PP	10180	10180	0.00%	10074	-106	1901
PTA	8070	7670	-4.96%	7186	-484	1901
沥青	3800	3800	0.00%	3706	-94	1812
甲醇	3360	3410	1.49%	3345	-65	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。