

新世纪期货盘前交易提示（2018-9-25）
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	持有
ZC1901	多	625-635	620	660	持有
BU1812	多	3660-3750	3650	4000	新开

黑色产业	螺纹	高位震荡	<p>螺纹：国内建筑钢材价格高位，上海螺纹钢报收 4630 元/吨。消息方面，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。螺纹周产量出现增加 1.79 万吨。本周螺纹社会库存周环比下降 16.22 万，钢厂库存周环比增加 1.21 万。现货成交数据较好，建筑钢材日成交数据较好，临近国庆假期，下游有停工迹象，短期需求或回落。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高位震荡。</p> <p>铁矿：目前发货量有所回落，港口库存下降，疏港量反弹，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 14784.43 万吨，环比增 27.82 万吨，小幅回升，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。日均疏港量维持在 280 以上的水准预计 8 月份进口铁矿石价格仍将围绕 60-75 美元/吨附近波动。</p> <p>煤焦：目前焦价现货拐点已现，钢厂开始一轮提降 50-100 元/吨，部分焦企为增加企业订单量降价接单现象增多，加之钢厂利润下降、钢厂焦炭库存连续两周回升，且四季度冬季限产程度的不确定性，造成钢厂不断向焦企施压，短期价格继续下跌。但目前贴水过大，向下空间较为有限，随着</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡偏多	
	焦炭	高位回调	
	动力煤	震荡偏多	

			基差修复，2100 附近有支撑，另外，港口倒挂情况缓解下，贸易商进场采购将增多，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。
有色	铜	震荡	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 49930 元/吨，跌 90 元。持货商节前抛售较为明显，大幅下调升水，但投机者有退市计划，询价积极性不高，下游备货刚需为主。巴克莱称进入 2019 年，铜基本面预计恶化，因矿山供应将稳固增长，而需求放缓，另外全球贸易问题带来的负面影响，加上新兴市场经济疲软，铜价可能会跌至 5500 美元/吨下方。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。
	铝	震荡偏多	
	镍	偏强震荡	铝：沪铝主力合约小幅收阳，国内多地现货铝价上涨。长江现货报 14700 元/吨，上涨 150 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。
	锌	震荡	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 110500 元/吨，比前一交易日价格上涨 1000 元。金川镍由于生产商检修，货源持续偏紧，俄镍货源充裕，金川俄镍升水维持高位，下游之前备库充足，贸易商入市意愿下降，成交一般。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	震荡趋升	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 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。
	豆粕	震荡趋升	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	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，短线美豆或将继续承压。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。
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏多	

能源化工品	原油	偏强	<p>原油：上周末，石油输出国组织（欧佩克）成员国与包括俄罗斯在内的非欧佩克主要产油国在阿尔及尔举行会议。经过讨论，各国达成一致，目前不会进一步增加原油产量，这为油价带来上涨动力。从当前供需预期上看，四季度原油需求较为旺盛，原油库存处于下降趋势中。预计中期原油走势偏强。</p>
	PTA	震荡	
	沥青	偏强	<p>PTA：9-10 月份装置检修，供应压力不大；下游聚酯方面，减产力度有所扩大，开工率回落至 81%左右，PTA 价格大跌后，聚酯利润恢复，后市进一步降低开工率的可能不大；PTA 加工差大幅压缩，现货加工利润收窄至 400-600 元/吨，处于较为合理的区间。01 合约回落已经回落至 7000 附近，短期止跌反弹概率大，可尝试短多。</p>
	橡胶	震荡	
	PVC	震荡	<p>PVC：PVC 整体表现偏弱，后市主要利空因素来自于四季度末需求转淡，以及宏观预期偏差。9-10 月份看，仍存在支撑因素，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，供需较为平稳。PVC 回落至目前价位，短期再继续下跌的空间较为有限，预计本周走势窄幅震荡。</p>
	LLDPE	震荡	
	PP	偏强	<p>LLDPE：中秋节前塑料收跌 0.58%报 9510 元/吨，当前塑料上涨空间受到抑制，从进口利润持续一周的增加亦可看出，华北棚膜厂进口原料低于国内现货便对塑料现货价格上涨价格有阻力，由于塑料进口依赖度仍较高，进口量是国内不可控制的塑料的边际供应。从 20 号下游开工率来看，农膜开工率依旧维持增加 2 个百分点的趋势，从下游备货节奏看仍然不够强势，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，国庆节前的最后一周即本周的四天交易日成为行情仍有向上博弈空间，从往年中秋国庆来看，上涨空间不多，但是短期矛盾不是特别突出，适宜价差配置，选升水产品较强的 PP 做多，PL 价差或继续走强。单边激进者可反弹 9500-9600 元/吨空。</p> <p>PP：中秋节前 PP 走下跌行情收盘价为 10056 元/吨，是对下游备货不甚积极的盘面反馈。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，当前或是 PP 现货最好的时候，注意行情预期走弱。back 结构亦可窥测隐性库存较少，整体行情下跌动能较少。需求方面总体刚性，本周内行情仍有旺季支撑。两油库存 21 日去到 63 万吨（-2），低于去年同比位置，短期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，15 正套回归之时，单边观望，激进者仍可短多。</p>

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予限产】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. 尽管美国总统特朗普公开要求欧佩克增加原油产量，但上周末产油国会议上并未作出增产决定。而会议前沙特和俄罗斯均曾暗示过有增产可能，所以，会议结果并未打击市场积极性。相反，伊朗官员则表示，沙特和俄罗斯没有足够的备用产能来进一步推高产量，根本填补不了伊朗遭“封杀”所产生的原油供应缺口。由此一来，反而导致投资者对原油供应紧缺产生担忧，推动国际油价暴涨。其中，布伦特油价强势突破 80 美元整数关口，收于 2014 年底以来的最高水平。与此同时，WTI 油价则创两个多月以来新高。WTI 涨 1.30 报 72.08；布伦特涨 2.40 报 81.20。
2. 外媒消息称，伊朗军方和伊斯兰革命卫队在波斯湾地区部署了飞机和直升机，以备进行演示。而伊朗国家通讯社周五也报道称，伊朗空军将在霍尔木兹海峡附近进行一场军演。这令中东紧张局势升温，一度刺激油价大涨逾 2%，布伦特盘中再度突破 80 美元。
3. 美国石油协会（API）称，美国 8 月石油需求增至 2080 万桶/日，创 2007 年以来新高；2017 年同期为 2030 万桶/日。8 月汽油需求 967 万桶/日（去年同期 975 万桶/日）。
4. PTA 产业链开工率变动：PTA 行业开工率 76.15%，变动+0.5%。聚酯行业开工率 81.83%，变动 0。江浙织机综合开工 63%，变动 0%。
5. PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置开工检修与重启并存，珠海 BP 125 万吨 PTA 装置于台风天气影响停车检修，计划本周重启；逸盛宁波 220 万吨装置计划本周重启；桐昆石化 150 万吨装置计划 9 月 23 日检修 1 个月；海伦石化 120 万吨 PTA 装置计划月底停车检修 20 天；佳龙 60 万吨装置计划月底重启。本周 PTA 供应短暂收紧，预计本周 PTA 开工将在 73%-78%。
6. PTA 下游聚酯变化预期：近期下游聚酯工厂减产力度继续扩大，特别是桐昆、新凤鸣减产进一步价格聚酯减产力度。本周来看，三房巷瓶片存在检修计划，绿宇环保聚酯装置计划重启。综合来看，预计本下周聚酯开工维持低位至 81%-82%。。

农产品产业链

1. 印尼国家石油公司（Pertamina）称，虽然本月印尼政府进一步推广生物燃料消费，但是该公司只有一半的燃料仓库收到生物柴油。印尼是东南亚地区最大的经济体。本月印尼政府规定全部柴油必须掺混至少 20%的生物燃料，旨在提高棕榈油消费，降低印尼的燃料进口支出，支持印尼盾。
2. 西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，9 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 8 月份增加 15.64%，单产增加 17.80%，出油率下降 0.41%。
3. 由于担心远期大豆供应不足，买家竞购国储大豆热情上升，上周国储大豆拍卖成交率达到 100%。中国国家粮食交易中心（NGTC）上周三在网站发布的消息显示，上周三中国通过拍卖会售出 92,988 吨 2013 年国家临时存储大豆，相当于计划销售量 92,988 吨的 100%。作为对比，一周前中国通过拍卖会售出 59,740 吨 2013 年国家临时存储大豆，相当于计划销售量 99,315 吨的 60.15%。上本周三拍卖会的大豆成交价格区间位于 2,960 到 3,210 元/吨之间，平均价格为每吨 3,060 元，上周的均价 3,080 元/吨。
4. 海关数据显示，1982 年中国进口大豆的数量只有区区 3 万吨。到了 2017 年，中国进口大豆 9550 万吨，其中包括 3290 万吨美国大豆。1982 年美国大豆播种面积约为 7100 万英亩，今年增至近 9000 万英亩，产值 410 亿美元。目前中国迫切寻找进口来源。中国加工商过去几个月尽可能采购全部的南美大豆，建立了创纪录的大豆和豆粕库存。9 月 4 日，中国九三粮油工业集团副董事长郭彦超在一次行业会议上表示，2018/19 年度中国从美国进口的大豆数量将会减少到 70 万吨，远远低于 2017/18 年度的 2785 万吨。郭彦超预计中国 2018/19 年度大豆进口总量将会降至 8467 万吨，同比减少 1079 万吨。
5. 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。

有色产业链

- 1、印度媒体昨日报道称，美国政府可以批准部分印度的铝冶炼厂有条件的被豁免 10% 的全额关税，但没有公布太多的细节。
- 2、俄铝正在中国成立一个交易员团队，因美国的制裁影响其西方国家的销售。消息人士指出，俄铝即将为交易团队设立交易公司，该团队将包括一名销售经理、一名铝交易员及一名氧化铝交易员。该团队将负责在中国交易在俄罗斯出产的铝，同时在中国寻找机会进口铝并出口铝制品。
- 3、上海期货交易所于 2018 年 9 月 20 日对某有限公司（客户号：02291423）在镍（Ni）1901 合约上频繁报撤单第 3 次达到交易所处理标准，其交易行为违反《上海期货交易所异常交易行为管理办法》第 13 条之规定，交易所决定对该客户采取限制其在镍品种上开仓 1 个月的监管措施。
- 4、平果县广西百矿润泰铝业有限公司年产 50 万吨高性能铝板带箔加工项目投资协议举行签约仪式。项目建设规模为年产铝及铝合金板带材 50 万吨，其中铝合金幕墙板、高档 PS 板基 40 万吨、铝塑带和装饰铝箔及包装用铝箔 10 万吨。主要生产围护板、幕墙板、装饰铝箔、PS 板基、包装铝箔及电子箔等。
- 5、江西保太集团年产 6 万吨铝棒生产线于 2018 年 9 月 19 日上午 9 点 08 分顺利投产！铝棒熔炼炉采用了当今国际先进的双室炉，50 吨的双室炉采用美国先进的铝液搅拌技术，大幅降低烧损和能耗。熔炼炉灵活性高，可根据公司实际订单情况，生产铝棒和铝锭两种产品，可以自由调整生产品种，满足市场需求。
- 6、据外电 9 月 19 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018 年 1-7 月全球原铝市供应短缺 30.2 万吨，2017 年全年供应短缺 114.6 万吨。中国第二季度贸易数据因技术性原因无法获得。1-7 月原铝需求量为 3500 万吨，较上年同期减少 75.8 万吨。1-7 月原铝产量同比下降 14.7 万吨。
- 7、石家庄市日前出台《主城区污染工业企业退城搬迁改造的实施意见》，要求 2019 年年底前，列入《石家庄市城市工业企业退城搬迁改造专项实施方案》的主城区的污染工业企业，除市政府批准可延迟搬迁的，全部完成搬迁或转型。凡未按计划完成搬迁的，将依法实施关闭。

三、现货价格变动及主力合约期现差

2018/9/25						
	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	4630	-0.22%	4149	-481	1901
铁矿石	585	585	0.00%	501	-84	1901
焦炭	2625	2625	0.00%	2384.5	-241	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1286.5	-374	1901
玻璃	1501	1501	0.00%	1369	-132	1901
动力煤	626	629	0.48%	636	7	1901
沪铜	50020	49930	-0.18%	49740	-190	1811
沪铝	14560	14700	0.96%	14700	0	1811
沪锌	23100	23060	-0.17%	21570	-1490	1811
橡胶	10800	10800	0.00%	12465	1665	1901
豆一	3520	3520	0.00%	3709	189	1901
豆油	5700	5700	0.00%	5734	34	1901
豆粕	3300	3300	0.00%	3195	-105	1901
棕榈油	4720	4720	0.00%	4652	-68	1901
玉米	1850	1850	0.00%	1882	32	1901
白糖	5190	5200	0.19%	4930	-270	1901
郑棉	16339	16337	-0.01%	16135	-202	1901
菜油	6550	6550	0.00%	6563	13	1901
菜粕	2470	2470	0.00%	2390	-80	1901
塑料	9600	9600	0.00%	9510	-90	1901
PP	10380	10580	1.93%	10056	-524	1901
PTA	7830	7840	0.13%	7214	-626	1901
沥青	3850	3850	0.00%	3692	-158	1812
甲醇	3395	3390	-0.15%	3340	-50	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。