

新世纪期货盘前交易提示（2018-9-27）
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

黑色产业	螺纹	高位震荡	<p>螺纹：国内建筑钢材价格维持高位，上海螺纹钢报收 4600 元/吨。消息方面，发改委表示，坚持以供给侧结构性改革为主线、加大基础设施领域补短板力度，稳定有效投资，然周末受到商品房预售制消息影响，周一黑色大幅回落。螺纹上周产量出现增加 1.79 万吨，螺纹周社会库存环比下降 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回落。</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</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	

			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	<p>铜:沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 50680 元/吨，涨 220 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。</p> <p>铝:沪铝主力合约小幅收阴，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 14580-14680 元/吨，下跌 40 元/吨。持货商出货态度积极，但下游企业观望为主，市场成交较淡。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:沪镍主力合约继续反弹，国内多地现货镍价上行，金川镍出厂价报 112300 元/吨，比前一交易日价格上涨 500 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。</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:自从 7 月份中国对美国大豆加征关税后，美国对华的大豆出口几乎暂停，与此同时，美国农户已经开始收获庞大的玉米和大豆产量。因美国对华 2000 亿美元商品征税，中国已经取消原定本周的贸易谈判计划，中美贸易战升级，这进一步点燃对美国大豆出口下降的担忧。目前国内禽类及水产养殖需求较好，贸易战令巴西大豆贴水高企，到港价高，且中美贸易战短期内无法解决，远期大豆供应或趋紧张，11 月至 2 月都可能紧张，买家担心远期豆粕供应紧张，对于远月基差买入积极性较高，因此，贸易战结束前，豆粕整体震荡上行格局将延续。</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。国内油脂库存高企，马来西亚出口税降为零，国内棕油买船增加，棕油库存逐步增量，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，预计油脂整体后市料仍将偏强。</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	
	玉米	震荡偏多	

能源化工品	原油	偏强	原油：美国原油库存意外增长，欧美原油期货小幅下跌。美国制裁伊朗可能导致供应短缺，OPEC 目前不会进一步增加原油产量，这为油价带来支撑。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。
	PTA	震荡	PTA：9-10 月份部分装置检修，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 80%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。
	沥青	震荡	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。基本面短期压力不大，长期仍然偏空，宏观面整体疲软，预计本周 PVC 市场仍将延续弱势行情。
	橡胶	震荡	LLDPE：昨日塑料收跌 1.05%报 9445 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，国庆节前剩下最后 2 个交易日交易行情有待转向，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，单边激进者可反弹 9500-9600 元/吨空。
	PVC	偏弱	PP：昨日 PP 收跌 1.18%报 9916 元 / 吨，是对下游备货不甚积极的盘面反馈。拉丝偏紧格局正因检修恢复和排产供应上来，华东贸易商手里货源仍十分紧张。国庆期间可能很多膜厂学聚酯工厂联合停机 这个消息属实的话，这周对绝对价格已经高的现货就不定备货了，还要看膜厂订单如何，有没完成的订单，再高的现货也要买，国庆后主要关注对上游累库的消化情况。back 结构亦可窥测隐性库存较少，整体行情下跌动能较少。两油库存去到 68 (-4) 低于去年同比位置，短期现货正有最好的时候下滑，下游需求在国庆备货积极性走弱，短多离场，单边观望。
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	

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、原油库存报告偏向利空，同时美元在美联储会议决议后触低反弹也令油价承压。盘后美国称不会释放战略石油储备，油价短线走高。
- 2、美国能源信息署(EIA)数据显示，上周 EIA 原油库存增加 185.2 万桶至 3.96 亿桶，预期减少 112.6 万桶，汽油库存增加 153 万桶，库欣库存增加 46.1 万桶。EIA 报告称，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1110 万桶/日。
- 3、俄罗斯能源部长称，欧佩克与非欧佩克产油国有产能在今年将减产执行率降至 100%。美国能源部长佩里表示，美国并未考虑释放战略石油储备来降低油价，因为影响较小影响时间也是较短。。
- 4、PTA 产业链开工率变动：PTA 行业开工率 79%，变动+0%。聚酯行业开工率 81%，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，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：昨日聚酯产销平淡，涤纶长丝产销 85%，涤纶短纤产销 30%-70%，聚酯切片产销 50%-100%。近期聚酯仍维持减产格局，但产销有所恢复。预计本周聚酯开工维持低位 81%-82%。

农产品产业链

- 1、巴西谷物贸易商 Agribrazil 公司表示，未来数月巴西预计将从美国进口 100 万吨左右的大豆，因为巴西本地供应逐渐枯竭。巴西是世界头号大豆出口国，这也将是巴西首次需要从美国进口大批大豆。由于今年中美爆发贸易战，中国从 7 月初开始对美国大豆加征 25%关税，导致中国基本停止进口美国大豆，转而从巴西等国进口大豆。
- 2、今年美国大豆产量有望创下历史最高纪录，由于美国和中国的贸易战，经济学家预计今年大部分的大豆不会出售。大豆产量创下历史最高纪录，通常对农户来说是好消息。但是今年夏季，美国失去头号客户中国。去年中国占到美国大豆出口总量的 30%。今年 7 月份中国对美国大豆等产品加征关税，对美国总统特朗普对中国产品加征关税的反击，迫使中国买家从别处进口大豆。没有中国市场，美国今年秋季收获的数亿蒲式耳大豆没有地方可去。
- 3、德国汉堡的行业刊物《油世界》周二表示，受中美贸易战影响，中国正在开始买入更多阿根廷大豆，而这反过来将促使阿根廷采购更多美国大豆，以满足本国之需。巴西一家贸易公司的官员也在周二表示，巴西可能在未来数月买入 100 万吨美国大豆，以备青黄不接之际所需。
- 4、据息，中国已经取消了与美国进行贸易谈判的计划，并且在中期选举之前都不太可能坐下来与美国会谈。中国据悉取消原定本周进行的谈判计划之际，特朗普政府暗示，为捍卫美国的长远利益，值得牺牲美国消费者利益与中国打贸易战。美国白宫对中国的最新举措不予立即置评。但在《华尔街日报》首先报道称，中国已经取消刘鹤副总理及中级别代表团赴美计划的几个小时前，一位高级别美国官员告诉记者，总统认为，美国如果对中国不作为，会最终导致经济和消费者的状况进一步恶化。
- 5、据巴西独立谷物咨询机构 Agrural 公司称，2018 年巴西大豆播种面积预计为 3580 万公顷，比上年增加 2%。截至 9 月 20 日，巴西帕拉纳州大豆播种工作已经完成 11.2%。Agrural 预计 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.203 亿吨，相比之下，2017/18 年度为 1.195 亿吨。
- 6、根据有关方面的数据显示，由于中国进口的强劲，目前巴西大豆销售已经接近尾声。由于库存数量不多，报道称在 9-12 月期间最多再向中国出售 1000 万吨大豆。而在 1-8 月的巴西大豆出口市场，有 80%的大豆都是销往中国的。由于需求强劲，加上巴西大豆价格这一年来升水

一直处于高位，下年度播种面积扩大已是大势所趋——这几年已经有不少巴西糖厂倒闭改种大豆了。

7、就中美贸易冲突升级之际，至少两船美国大豆正在驶往中国，因为一些买家甘愿冒险采购价格位于历史低位的美国大豆。自从7月初中国对包括美国大豆在内的500亿美元美国产品加征25%关税后，美国对中国的谷物出口基本停滞。从本周一（9月24日）起，美国对2000亿美元中国商品加征10%关税，中国也宣布对600亿美元的美国商品加征5%到10%的关税。不过汤逊路透Eikon发布的装船数据显示，Ultra Panther号货轮周五抵达华南港口，Elsa S号货轮将于9月26日抵达山东青岛港。目前还不知道这两船大豆的买家是谁，买家也有可能是在中国加征关税之前采购。但是这两船大豆尤其引人注目，因为贸易商们担心中国进一步限制进口美国大豆，因此都在避开采购美国大豆的风险。

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年年底以前，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。

8、伦敦金属交易所（LME）周二公布数据显示，伦镍库存连降至229,722吨，为2013年10月中旬以来最低。上期所公布的数据显示，截至9月21日，沪镍库存小幅下滑至16,189吨，仍处于逾三年低位附近。

9、1-8月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1302亿元，同比下降10.9%。1-8月份，全国电网工程完成投资2803亿元，同比下降13.7%。

10、美国铝业公司（Alcoa）旗下西澳州铝项目的工会表示，周三将与资方会晤，设法为持续超

过六周的罢工找到解决之法。上周，美铝调整了薪资提案。澳洲工人工会高层 Mike Zoetbrood 表示，工会谈判团队本周三将与美铝会晤，讨论如何解决纠纷。

11、中国铝业股份有限公司青岛轻金属有限公司，再生铝合金年产能 9 万吨。9 月份预计再生铝合金产量将环比增加 23.8% 左右。

三、现货价格变动及主力合约期现差

2018/9/27						
	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	4600	4580	-0.43%	4073	-507	1901
铁矿石	585	585	0.00%	503	-82	1901
焦炭	2575	2575	0.00%	2289.5	-286	1901
焦煤	1660	1660	0.00%	1274.5	-386	1901
玻璃	1501	1501	0.00%	1369	-132	1901
动力煤	631	633	0.32%	628.6	-4	1901
沪铜	50460	50680	0.44%	50500	-180	1811
沪铝	14560	14540	-0.14%	14525	-15	1811
沪锌	23100	23050	-0.22%	21705	-1345	1811
橡胶	11050	11150	0.90%	12410	1260	1901
豆一	3520	3520	0.00%	3713	193	1901
豆油	5700	5700	0.00%	5840	140	1901
豆粕	3380	3450	2.07%	3292	-158	1901
棕榈油	4660	4700	0.86%	4708	8	1901
玉米	1850	1850	0.00%	1858	8	1901
白糖	5200	5230	0.58%	5007	-223	1901
郑棉	16331	16328	-0.02%	15765	-563	1901
菜油	6550	6600	0.76%	6652	52	1901
菜粕	2500	2570	2.80%	2460	-110	1901
塑料	9600	9600	0.00%	9445	-155	1901
PP	10580	10580	0.00%	9916	-664	1901
PTA	7850	7775	-0.96%	7144	-631	1901
沥青	3850	3850	0.00%	3682	-168	1812
甲醇	3390	3345	-1.33%	3264	-81	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。