

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年8月3日星期五

新世纪期货盘前交易提示 (2018-8-3)

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
SR1809	空	5650-5690	5720-5740	4500	持有
m1901	多	3150-3190	3120	3400	持有
a1901	空	3630-3680	3710	3400	持有
NI1809	多	112000	110000	115000	持有

黑色 产 业	螺纹	高位震荡	螺纹: 环保加码支撑行情大涨, 开工率快速回落, 唐山钢厂产能利用率为 65.49%, 较上周下降 13.95%, 后续供给或有所回落。宏观方面, 近期中央释放的扩大内需、基建投资增速有望触底回升、稳健的货币政策松紧适度等等措施, 使得原本市场对于下半年经济的悲观预期有所缓和。本周主要城市螺纹钢社会库存 452.66 万吨, 与上周相比, 增加 5.1 万吨, 厂库 165.35 万吨, 减少 6.22 万吨, 有些钢厂卖到断货, 期螺主力再创新高, 市场整体情绪积极, 部分商家货少惜售。综合来看, 国内建筑钢材价格或继续高位运行, 仍有一定上涨空间。		
	铁矿石	震荡	铁矿: 港存预计会有增加趋势, 整体看供应端承压。环保限产使得需求减弱, 但对于高品需求未见削弱, 目前港口卡粉可售资源来看, 卡粉供应依然偏紧。目前港口库存去化仍需一定时间, 人民币汇率持续走强后, 贸易商落地情绪不高, 部分大户贸易商港口大批量采购投机性需求也会刺激价格上行, 预计铁矿整体震荡为主。		
	焦煤	震荡	焦煤: 原煤产量增加, 蒙古煤进口增加明显, 但下游环保影响常态化, 焦企各种环保制压, 困扰焦炭产能释放, 对炼焦煤的需求有直接影响。炼焦煤港口库存和企业库存累积, 炼焦煤处于供大于求格局, 后期价格能否得到支撑, 需要关注库存消化情况。焦炭来说, 焦企普遍提涨 100 元/吨, 焦企开工率维持低位, 港口库存下降, 焦企自身利润尚可, 目前钢厂利润高位, 对焦炭接受度尚可, 而焦化厂因环保限产对炼焦煤需求走弱, 可以尝试买焦炭抛焦煤套利操作。		
	焦炭	震荡偏强	煤焦: 原煤产量增加, 蒙古煤进口增加明显, 但下游环保影响常态化, 焦企各种环保制压, 困扰焦炭产能释放, 对炼焦煤的需求有直接影响。炼焦煤港口库存和企业库存累积, 炼焦煤处于供大于求格局, 后期价格能否得到支撑, 需要关注库存消化情况。焦炭来说, 焦企普遍提涨 100 元/吨, 焦企开工率维持低位, 港口库存下降, 焦企自身利润尚可, 目前钢厂利润高位, 对焦炭接受度尚可, 而焦化厂因环保限产对炼焦煤需求走弱, 可以尝试买焦炭抛焦煤套利操作。		
	动力煤	逢高抛空	煤焦: 原煤产量增加, 蒙古煤进口增加明显, 但下游环保影响常态化, 焦企各种环保制压, 困扰焦炭产能释放, 对炼焦煤的需求有直接影响。炼焦煤港口库存和企业库存累积, 炼焦煤处于供大于求格局, 后期价格能否得到支撑, 需要关注库存消化情况。焦炭来说, 焦企普遍提涨 100 元/吨, 焦企开工率维持低位, 港口库存下降, 焦企自身利润尚可, 目前钢厂利润高位, 对焦炭接受度尚可, 而焦化厂因环保限产对炼焦煤需求走弱, 可以尝试买焦炭抛焦煤套利操作。		
			煤焦: 原煤产量增加, 蒙古煤进口增加明显, 但下游环保影响常态化, 焦企各种环保制压, 困扰焦炭产能释放, 对炼焦煤的需求有直接影响。炼焦煤港口库存和企业库存累积, 炼焦煤处于供大于求格局, 后期价格能否得到支撑, 需要关注库存消化情况。焦炭来说, 焦企普遍提涨 100 元/吨, 焦企开工率维持低位, 港口库存下降, 焦企自身利润尚可, 目前钢厂利润高位, 对焦炭接受度尚可, 而焦化厂因环保限产对炼焦煤需求走弱, 可以尝试买焦炭抛焦煤套利操作。		

有色	铜	震荡	铜： 沪铜主力合约震荡下挫，国内多地现货铜价下跌，长江现货1#铜价报49240元/吨，跌720元。贸易商积极询价，下游采购意愿稍有增加，整体成交有所改善。铜矿供给端罢工预期不断冲击铜价，同时受到人民币贬值影响，内外盘出现部分差异，之前报告中说的价格区域特征开始显现。建议本周内可选择短多。 铝： 沪铝主力合约大幅收阴，国内多地现货铝价下跌。广东南储报14350-14450元/吨，下跌110元/吨。持货商挺价惜售，中间商接货意愿减弱，市场成交清淡。两大交易所显性库存继续下降，社会库存也继续下滑。国内伴随人民币贬值，沪铝和伦铝盘面出现差异，沪铝有所反弹。国内宏观调控手段频出，对冲贸易战风险，下游需求预计将有所好转。建议沪铝可开始逢低做多。 镍： 沪镍主力合约大幅收跌，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价报112000元/吨，比前一交易日价格下跌2500元/吨。下游逢低补库，因市场上仍有部分俄镍流通，贸易商积极购买俄镍，市场交投氛围活跃。技术面看，沪镍开始区间震荡，建议暂时观望。
	铝	反弹	
	镍	反弹	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	粕： 美国政府将向受关税影响农户和牧场主提供高达120亿美元援助，美国和欧盟贸易关系有所缓和，欧盟同意立即大量买入美国大豆，8月下旬市场担忧情绪将再度升温，如果叠加美豆关键生长期天气明显转干燥，美豆或将转强。由于巴西进口大豆升贴水大涨，再加上人民币加速贬值，大豆进口成本大幅增加。7-9月份大豆到港总量仍高达2500万吨，加上港口700多万吨库存，原料暂时充裕。天气高温，猪肉需求不旺，猪价不跌反涨，也从侧面印证目前存栏量偏低，部分地区雨势较强，水产养殖活动受到影响，豆粕终端消耗偏慢。目前中美贸易争端及美豆产区天气仍将是主导豆类走势。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏弱	油脂： 中美贸易摩擦有待继续观察，市场担心干燥天气可能造成大豆单产潜力下降，提振大豆期货市场。中国买家从巴西进口大豆升贴水上升以及人民币加速贬值均抬升国内大豆进口成本。马棕油增产季节处于累积库存中施压油脂市场。国储大豆、菜油及豆油拍卖还在持续，进一步增加市场供应量，国内油脂整体处于偏高水平，而中秋、国庆节前的小包装备货旺季启动或要到8月中旬之后，目前终端需求不旺，中美贸易战未解决之前以及美豆天气关键期内，国内油脂或将宽幅震荡。
	棉花	震荡偏多	
	玉米	震荡偏多	
	橡胶	震荡	原油： EIA显示美国原油库存降至近三年半来最低，成品油需求增加。目前原油需求稳定增长而供应偏紧，月度用油进入夏季出行和旅游高峰，燃料油发电需求也转好。由于美国可能考虑豁免

能源化 工 品	PTA	观望	<p>一些国家进口伊朗原油,也可能动用紧急储备避免油价过高。OPEC增产效果显著,大大缓解了石油市场紧张气氛,使得油价跌幅较大。沙特表示该国并未过度供应市场,7月份石油出口量稳定,而8月份原油日均出口量则会下降约10万桶,借此措施稳定油价。未来油价将呈现上有政策顶,下有OPEC利益、需求支撑的市场底的震荡走势。短期易受供给短炒因素影响,多为产油地区冲突事件,另外需关注加拿大油田复产、美国制裁伊朗和委内瑞拉的力度。</p> <p>沥青:现货市场价格保持稳定,在原油成本端支持的作用下,主产沥青炼厂挺价意愿明显。供给方希望在淡季结束之前(7月底)保持价格坚挺。华东梅雨季节结束后,需求预计将有所恢复。从公布的炼厂开工率和库存数据来看,随着需求的逐步恢复,沥青供给量也有所恢复。近期雨季导致需求较弱,雨季结束后需求将开始放量,普遍预期今年沥青消费量同比上升,利润将修复。未来需关注马瑞原油进口否短缺。装置上:山东东明石化(170万吨)24日转产渣油,华东镇海炼化(160万吨)、华南茂名石化(180万吨)26日起恢复供应沥青。</p> <p>LLDPE:当前绝对价格中性位置往偏低方向,这周LD超过LL的报价,LD-LL价差有所增加,由于排产原因HD-LL价差亦走阔,内外价差100左右,有进口驱动,盘面上涨基差跟的较紧反映基差是走强的,91价差100,石脑油裂解价差由于原油上调是缩窄的,乙烯端仍有支撑。由于下游备货积极性较差,石化库存今日值为67.5万吨(-3.5万吨),去化速度加快。塑料当前主要矛盾定位还在库存,但是汇率贬值和旺季备货预期使LLDPE下跌空间十分有限,谨慎短期偏多配置,进口量本周小降,受期货提振下游补货稍转活跃,农膜开工率提升4个百分点到34%,中空也也小升,其他基本持平。未来供应增加成为较大风险点。</p> <p>PP:当前外盘价高进口亏损,出口有利润,原油和丙烯、甲醇有较强支撑,非标低融共聚依旧强劲,粒粉价差200左右,替代需求不多,基差走强,各比价考虑下PP价格有上涨动力。PP绝对价格显现有所低估,乐观偏多。下游加工费偏低和主力移仓1809多头主要风险因素,有旺季能预期拉涨一波,中长期可布局1901的做多头寸。供需方面拉丝因排产原因仍偏紧,共聚货源紧张,期现共振局面拉开,继续保持上涨态势,下游BOPP在低利润下开工率提升1%表明需求刚需仍好,关注持续补库节奏。</p>
	原油	回调	
	沥青	回调	
	PVC	高空	
	LLDPE	震荡	
	PP	偏强	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、继全唐山钢厂烧结机与竖炉已基本停产后，武安市 19 日至 22 日钢厂烧结机、竖炉全部停产。钢铁企业烧结机、竖炉全部停产；焦化企业出焦时间一律延长至 48 小时以上；各企业于 7 月 18 日 20 时起，除将已发出的运输车辆数量报市大气办备案外，各企业立即通知发货厂家在管控期间停止运输进厂。
- 2、7 月 20 日至 8 月 31 日期间，唐山地区钢铁企业高炉停、限产日均影响铁水产量约 10.7 万吨，占比（日均影响量占日均总产量的比例，下同）为 26%，日均影响成品材总产量约 8.98 万吨，占比 28.22%。
- 3、河北省钢铁行业去产能方案落地，唐山粗钢将减产 500 万吨，整个河北省将减产 1175.25 万吨。
- 4、为优化能源结构，加强大气污染防治，宁夏银川市将制定和实施电力、钢铁、水泥、化工等重点行业淘汰落后产能年度计划，对未按期完成淘汰落后产能任务的县（市）区实行项目“区域限批”，暂停地区项目环评、核准和审批。此外，银川市还将推广节能环保技术，对现役燃煤发电机组进行节能增效和环保提标改造，力争于今年年底前完成全市小火电机组淘汰任务。
- 5、三钢调价：2018 年 07 月 26 日零时起三钢建材所有品种上调 200，07 月 26 日零时起指导价执行 螺纹钢 4400/高线 4580/盘螺 4730，贴息率不调整。
- 6、Mysteel：江苏徐州地区焦企稳步恢复中，除个别出焦外，多数在烘炉投煤准备中，部分开始炼焦煤备货中。焦企目前尚未接到任何停产通知，各家也在积极环保整改，早日正式出焦生产。
- 7、2018 年 7 月 25 日，工业和信息化部原材料司巡视员骆铁军在中国钢铁工业协会常务理事扩大会议上说，推动“长流程”炼钢向“短流程”转换，将进一步降低钢铁行业对大气环境的影响。国家将研究支持电炉钢发展的相关政策措施，有效提高电炉企业的市场竞争力。
- 8、中物联钢铁专委会权威发布：7 月份钢铁行业 PMI 指数为 54.8，较上月上升 3.2 个百分点。其中生产指数 56.7，上升 4.2 个百分点；新订单指数 58.7，上升 6 个百分点；新出口订单指数 43.3，回落 2.4 个百分点；产成品库存指数为 46.9，回落 2.4 个百分点。

化工产业链



1、7月26日公布“清废行动2018”第二批督办整改，今年国内各市场环保督查的力度有增无减，自生态环境部成立之后随即展开了第一轮环保督查巡视，之后“清废2018”、环保督查“回头看”、“2018-2019蓝天保卫战”等一系列专项行动中，废料开工率低于同期，进口市场4月份公布“全面禁废”以来，主流开工率2-3成，自今年截止7月上旬废塑料的审核总量只有5.84万吨，只有往年的1%的量。由此再生塑料价格涨幅超10%，在环保常态化、绿色环保企业增加，预计后续会呈现稳定供应趋势，下游需求拉丝方面，PP行业将有稳中向好表现，PE拉丝料需求将逐渐转淡。对LLDPE盘面的影响逐渐弱化。

2、美国原油净进口量减少1760万桶，成品油需求增加，上周美国原油库存减少到2015年2月份以来最低水平，同时汽油库存和馏分油库存全面下降。截止2018年7月20日当周，美国原油库存量4.04937亿桶，比前一周下降615万桶；美国汽油库存总量2.33504亿桶，比前一周下降233万桶；馏分油库存量为1.2121亿桶，比前一周下降10万桶。原油库存比去年同期低16.2%；比过去五年同期低3%；汽油库存比去年同期高1.4%；比过去五年同期高4%；馏份油库存比去年同期低19%，比过去五年同期低13%。美国商业石油库存总量下降973万桶。炼油厂开工率93.8%，比前一周下降0.5个百分点。上周美国原油进口量平均每天777万桶，比前一周下降129.6万桶，成品油日均进口量248.5桶，比前一周增长43.0万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2373.1万桶，为2014年11月份以来最低水平，比前周减少112.7万桶。

3、沙特能源部声明称不会试图让超出客户需求的油进入市场，7月沙特原油出口量将大致和6月相当，8月将减少10万桶/日。

4、据卓创资讯数据测算，7月25日当周山东独立炼厂沥青生产综合利润均值为-179.70元/吨，环比下滑17.33元/吨。

5. 墨西哥候任总统洛佩斯表示，政府将把原油产量从当前的190万桶/日提高至250万桶/日，同时寻求对六个国有炼厂进行整修，令其在两年内实现全效运转。美国能源信息署(EIA)发布报告指出，预期美国7月页岩油产量将增加14.1万桶/日至734万桶/日，较6月高12.8万桶/日。同时预期2018年美国原油产量将达到纪录新高的1080万桶/日，2019年将升至1180万桶/日，2017年为940万桶/日。

农产品产业链

1、欧盟委员会发布的一份声明称，在欧美上周达成贸易协议后，欧盟从美国进口的大豆数量激增。欧盟称，在和美国总统特朗普达成避免贸易战协议后的一周时间里，欧盟从美国进口的大豆数量几乎比上年同期提高近3倍，原因在于买家利用豆价大跌的机会入市。

2、《油世界》称，目前欧盟面临南美出口供应急剧下滑的局面，但是可以使用美国大豆来替代。虽然巴西将剩余的大部分出口大豆装运到中国和阿根廷，全球其他地区转向美国大豆。未来六个月美国大豆出口增加，将会造成美国大豆与巴西大豆的价差缩小。

3、印度尼西亚可再生能源总监Rida Mulyana表示，从9月1日起，印尼将要求所有交通工具以及重型机械强制使用掺混生物柴油的燃料，以便减少印尼经常账户的赤字。新规实施后，印尼加油站将不能出售未掺混生物柴油的燃料。他估计明年的生物柴油消费量将提高到600万到620万千公升，高于今年的400万千公升。

4、MPOA数据显示，马棕7月1—20日产量环比增长18%，预计7月份产量大增，而马来



西亚棕榈油出口并不乐观，现阶段马来西亚产地库存已经止降回升，基本面预计更加宽松。

有色产业链

1、KAZ 矿业公司在一份声明中表示，已同意在俄罗斯楚科塔地区购买一个还未大规模开发的大型铜矿项目，该项目有可能成为一个“大规模、低成本”的露天铜矿。KAZ 公司将以现金和股票的方式支付，最初将斥资6.75亿美元。

2、马来西亚政府表示，将2016年起施行的铝土矿开采禁令延长至12月31日，目前仍有50万吨的港口库存未出清。

3、白银市发改委牵头谋划推动的资源再生利用产业化试点基地再添重大项目，白银废旧铅酸电池回收再利用项目全部建成后，将成为西北五省最大的废旧铅酸电池加工基地，预计年实现销售收入80亿元，税收6.4亿元，可带动上下游延伸产业发展，安置劳动就业2000余人，有效规范废旧铅酸蓄电池回收与处置市场。

4、美都能源股份有限公司于2018年7月27日审议通过《关于认购澳大利亚 Core 公司暨签署<关于锂精矿采购的非约束性框架合作协议>的议案》，公司拟自筹资金认购澳大利亚 Core 公司定向发行的股份，认购价格为0.05澳元/股，认购数量为 Core 公司定增计划发行后总股本的10%股权，并就后续在菲尼斯锂矿项目的合作及获得 Core 公司锂精矿采购权达成意向。

5、青海金昆仑锂业3000吨金属锂项目试车投产，通过卤水氯化锂熔盐电解法制取金属锂。金昆路锂业公司经营高纯氯化锂、电池级碳酸锂、金属锂等生产和销售，主要建设年产15000吨锂盐项目。此次3000吨金属锂项目工艺贯通联动试车，更是青海打造千亿级锂产业的关键产业链项目，有利于促进盐湖资源综合开发利用和锂资源产业化发展。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/8/3						
	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	4270	4220	-1.17%	4167	-53	1810
铁矿石	546	540	-1.00%	480	-60	1809
焦炭	2300	2300	0.00%	2390.5	91	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1189	-391	1809
玻璃	1531	1531	0.00%	1479	-52	1809
动力煤	600	597	-0.50%	573.8	-23	1809
沪铜	49960	49240	-1.44%	49280	40	1809

沪 铝	14340	14260	-0.56%	14360	100	1809
沪 锌	22380	22120	-1.16%	21425	-695	1809
橡 胶	10000	10000	0.00%	10155	155	1809
豆 一	3420	3420	0.00%	3617	197	1901
豆 油	5450	5450	0.00%	5794	344	1901
豆 粕	3090	3080	-0.32%	3192	112	1901
棕榈油	4680	4680	0.00%	4896	216	1901
玉 米	1770	1770	0.00%	1851	81	1901
白 糖	5270	5265	-0.09%	5104	-161	1901
郑 棉	16208	16228	0.12%	16880	652	1901
菜 油	6420	6470	0.78%	6498	28	1901
菜 粕	2470	2460	-0.40%	2476	16	1901
塑 料	9600	9600	0.00%	9555	-45	1809
PP	9680	9680	0.00%	9744	64	1809
PTA	6635	6785	2.26%	6630	-155	1809
沥 青	3300	3300	0.00%	3286	-14	1812
甲 醇	3115	3150	1.12%	3032	-118	1809

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。