

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年8月10日星期五

新世纪期货盘前交易提示 (2018-8-10)

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
NI1809	多	112000	110000	115000	持有
I1901	多	495-505	485	550	持有
C1901	多	1860-1880	1840	2000	持有
ZC1901	多	600-610	590	650	持有
Y1901	多	5810-5860	5780	6150	持有

黑色产业	螺纹	高位震荡	螺纹: 现货方面, 上海螺纹钢 4300 左右, 唐山钢坯价格 3860。近期螺纹钢下游需求尚可, 出货正常。近期召开的中央政治局会议指出财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用, 后期基建投资增速有望企稳回升。房地产一直保持非常强的韧性, 在低库存局面下地产投资及新开工短期仍有望维持高位。宏观政策边际宽松, 叠加河北、江苏、汾渭平原等钢铁主产区均有采暖季环保限产的相关方案和预期, 山东地区部分钢厂收到限电通知, 可能会对建材产量产生一定影响。短期螺纹仍将维持强势, 操作上建议在 1901 合约上偏多为主。
	铁矿石	偏强	铁矿: 近期港口现货成交较为活跃, 价格持稳, 青岛港口主流市场 PB 粉报价 487 元左右, 普氏指数 67.45 美元左右。消息方面, 力拓因铁路检修, 8 月 6 日至 8 月 13 日将停止招标, 9 月份 PB 发货量减少 10 船。受此消息影响, 上周五夜盘铁矿石期货大涨。但是, 在钢铁行业环保趋严及铁矿石总体供应宽松的背景下, 铁矿石价格持续上涨的动力存疑, 价格上涨更多是汇率因素以及黑色商品整体上涨导致市场对铁矿价格的估值提升。预
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡偏强	

	动力煤	低位反弹	<p>计短期铁矿仍以跟随成材波动为主，操作上建议在 1901 合约上尝试买入为主。</p> <p>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，谨防焦煤补涨，前期买焦炭抛焦煤套利操作可分批止盈离场。</p>
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约震荡上行，国内多地现货铜价上涨，广东现货 1# 铜价报 49580 元/吨，涨 30 元。持货商下调升水降价出货，但下游询价者有所减少，观望情绪再度出现，整体交投略显平淡。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。Caserones 铜矿项目主要工会表示，与项目运营方 Lumina Copper 的上一轮薪资谈判破裂，罢工一触即发，而全球最大铜矿 Escondida 与必和必拓的谈判也进入了最后阶段，加剧了铜市的不确定性。建议本周内可选择短多。</p>
	铝	反弹	<p>铝：沪铝主力合约大幅上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14720-14820 元/吨，上涨 340 元/吨。持货商出货积极，但下游企业畏高维持刚需采购，市场成交较昨日下滑。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。</p>
	镍	反弹	<p>镍：沪镍主力合约小幅上行，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价报 115500 元/吨，比前一交易日价格上涨 300 元/吨。国内市场金川镍供应偏紧，支撑镍价偏强运行，然下游逢高多数观望，市场成交偏淡。策略中的多单继续持有，止盈上浮动至 113000 元。</p>
	锌	震荡	<p>锌：沪锌主力合约震荡上行，国内多地现货锌价上涨，广东现货 1# 锌价报 22500 元/吨，涨 100 元/吨。持货商下调升水，但下游询价者有所减少，观望情绪再度出现，整体交投略显平淡。锌矿供给端罢工预期不断冲击锌价，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。Caserones 锌矿项目主要工会表示，与项目运营方 Lumina Zinc 的上一轮薪资谈判破裂，罢工一触即发，而全球最大锌矿 Escondida 与必和必拓的谈判也进入了最后阶段，加剧了锌市的不确定性。建议本周内可选择短多。</p>
农产品	大豆	震荡偏多	<p>粕：数周来美国中西部地区天气干燥，已经降低农作物单产潜力，支撑美豆。贸易战继续升级，及三季度美联储还将大概率加息，市场预期人民币汇率还有贬值的空间，同时巴西大豆升贴水报价依旧高企，大豆进口成本持续提升。目前进口大豆供应仍较充裕，未来几周油厂大豆压榨开机率将继续增长，而环保对生猪养殖有所打击，生猪市场需求差，生猪存栏低，但水产养殖旺季来临支撑需求，受贸易战、大豆进口成本以及美豆天气关键节点上，豆粕或将震荡趋升。</p>
	豆粕	震荡偏多	<p>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</p>
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	

	白糖	震荡偏弱	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	
能源化工品	橡胶	高空	原油：中美相互追加增税商品规模160亿美元，贸易战再度升级，引发金融市场恐慌。EIA原油库存降幅不及预期，汽油和精炼油库存增幅超出预期。此外，今年1-7月中国原油进口增速较去年同期大幅收缩，凸显需求疲软。国内原油首个交割合约出现了明显偏离，盘中升水Brent5美元以上，逼仓明显，建议操作上技术为主。需求端用油处于夏季出行和旅游高峰，燃料油发电需求也转好，但数据表明成品油需求同比未明显增加。特朗普在中期选举前有强烈意愿压低油价，为此他说服俄罗斯、沙特增产降低油价。OPEC增产效果显著，大大缓解了石油市场紧张气氛。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。
	PTA	震荡回调	沥青：在原油成本端支持的作用下，主产沥青炼厂挺价意愿明显。华南炼厂库容比小涨2个百分点至28%，主力炼厂正常生产，供应紧张情况较上周有所缓解，不过近期华南天气晴朗，下游施工提振炼厂出货尚可，库存增幅不大。华东炼厂库容比下降1个百分点至46%，道路需求维持稳定。未来需关注马瑞原油进口否短缺。东北炼厂库容比下降1个百分点至33%，道路沥青需求依旧偏弱，炼厂依靠焦化需求分流。山东炼厂库容比下降9个百分点至33%，部分炼厂转产渣油消化库存，带动炼厂库存整体下降。成本持续高位支撑，加之部分市场需求有所改善，市场盼涨气氛较重，预计部分地区仍有推涨的可能。建议低多为主。
	原油	短线操作	LLDPE：相对来说PE供应压力较大，并在未来逐步兑现，近期因为下游棚膜旺季和人民币贬值的原因进口量增量有限使得库存去化较好，前期持续的库存压力得到一定缓解，价格因此体现上调。当前绝对价格判断属中性位置，高压出现紧货局面，LD-LL价差继续增加（200左右），HD-LL价差同时走阔，进口利润100，有进口驱动，盘面上涨较快，基差是走弱，91价差100，乙烯回调对PE价格支撑减弱。下游备货积极性有所转好，塑料当前主要矛盾定位仍在库存，即供应压力大于需求，这波上涨了500点短期偏震荡，建议做PL价差扩大，LL-PVC缩小的头寸。
	沥青	震荡	PP：当前检修利好将持续到月底，新增装置久泰和延长能源具体
	PVC	回调	
	LLDPE	震荡	

	PP	偏强	<p>投产时间有待确定，新增的产量对今年有限，PP 整体供应压力偏小。比价方面外盘价高进口亏损，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，基差走若，现货补涨较足的话会使行情持续性增强。今日两油库存 71 万吨 (+4.5)，居于中性位置，PP 库存低位，仍然在去库节奏中，绝对价格仍中性偏低，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，中长期可布局 1901 的做多头寸。</p>
--	----	----	--

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、萍乡萍钢安源钢铁有限公司因环保问题，7 座高炉中的 5 座高炉从今天开始至 8 号之前陆续停产检修，计划只保留安源片区一座容积 1080 立方米高炉与萍乡片区一座容积 450 立方米高炉正常生产，后面这两座高炉是否会停产未确定，预计影响每日钢材产量达 1 万吨左右，复产时间未定。
- 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、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。
- 5、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。
- 6、上周澳洲发往全球的量为 1577.1 万吨，环比增加 146.1 万吨，发往中国的量 1260.4 万吨增加 27.7 万吨。上周澳洲巴西发货总量为 2380.1 万吨，环比增加 39.5 万吨。
- 7、8 日中国北方六大港口到港总量为 798.6 万吨，环比减少 177.7 万吨。其中华北主港到港量 505.9 万吨，环比增加 52.1 万吨，华东主港到港量 292.7 万吨，环比减少 229.8 万吨。

化工产业链



普氏数据显示，欧佩克上述成员国原油日产量增长足以抵消美国制裁伊朗、委内瑞拉危机以及利比亚内部冲突导致的原油产量下降。根据普氏能源资讯的计算，欧佩克 12 个有减产指标的成员国 7 月份协议履行率为 105%，而 6 月份高达 131%。

数据显示，伊朗 7 月份原油日产量 372 万桶，为 2017 年 1 月份以来最低水平。受到美国制裁的影响，欧洲一些客户已经减少了伊朗原油采购量。委内瑞拉由于债务危机，基础设施退化，工人骚乱，恶性通货膨胀以及美国制裁，7 月份原油日产量降低至 124 万桶，比去年同期减少 67 万桶，除去 2002 年底到 2003 年初罢工造成的产量影响，为 30 年来最低水平。

加拿大 Syncrude 产油设施重启，原油供给有望进一步增加，投资者对全球油市需求看法谨慎。

美国夏季驾车旅行高峰还有一个月的时间，汽油需求量下降。美国能源信息署数据显示，截止 2018 年 8 月 3 日四周，美国成品油需求总量平均每天 2112.5 万桶，比去年同期低 0.6%；车用汽油需求四周日均量 969.5 万桶，比去年同期低 0.7%；馏份油需求四周日均数 398 万桶，比去年同期低 8.3%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 2.3%。单周需求中，美国石油需求总量日均 2092.8 万桶，比前一周高 35.8 万桶；其中美国汽油日需求量 934.6 万桶，比前一周低 53.2 万桶；馏分油日均需求量 400.2 万桶，比前一周日均高 39.1 万桶。

7 月份中国原油进口量在连续两个月下降后略有增长。中国海关的数据显示，7 月份中国原油进口量日均 848 万桶，高于去年同期的日均 818 万桶，也高于 6 月份的日均 836 万桶。然而，7 月份原油进口量仍然为今年以来第三低点。

据卓创初步统计，2018 年 8 月山东主力炼厂沥青生产计划量在 44 万吨左右，主力炼厂生产计划未有明显变动，仅个别炼厂产量或小幅增加，预计 8 月产量环比或增加 2 万吨或 4.76%。

2018 年上半年公路水路完成投资 9806 亿元，同比增长 1.4%，完成全年 1.8 万亿元任务目标的 54.5%，进度较去年同期加快 0.7 个百分点；公路建设完成投资 9066 亿元，占公路水路投资总额的 92.45%，同比增长 1.0%。其中，高速公路、农村公路分别完成投资 4311 亿元和 1909 亿元，同比分别增长 12.8% 和 1.8%，普通国省道完成投资 2846 亿元，同比下降 13.2%，水运建设完成投资 511 亿元，同比下降 9.0%。

8 月 2 日，内塔尼亚胡在以色列港口城市海法举行的阅兵仪式上表示：“如果伊朗试图封锁曼德海峡，我确定它会发现自己与一个国际联盟对峙，该国际联盟一定会对伊朗的行动进行阻止，这个联盟还将包括以色列的所有军事分支。”

美国石油钻井平台再次减少。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 8 月 3 日的一周，美国在线钻探油井数量 859 座，比前周减少 2 座；比去年同期增加 94 座。报告显示，迦南伍德福德盆地 (CANA WOODFORD) 盆地减少 3 座；俄克拉荷马州西部的花岗岩冲击盆地 (Granite Wash) 盆地增加 2 座；马塞勒斯盆地减少 2 座；堪萨斯州的密西西比 (Mississippian) 盆地增加 1 座；威利斯顿 (Williston) 盆地减少 1 座；本周美国海上平台 17 座，比前周增加 1 座；与去年同期持平。

农产品产业链

1、马来西亚原产业部部长称，2018 年下半年马来西亚棕榈油出口前景明朗，因为基础产业部注意到中国买家的需求增加。去年中国从马来西亚进口 192 万吨棕榈油，落后于印



度和欧盟的进口量（分别为 203 万吨和 199 万吨）。这三个国家占到 2017 年马来西亚棕榈油出口总量 1656 万吨的 36%。

2、Farm Futures 公布的 8 月份作物产量调查显示，美国大豆和玉米作物有望获得良好、但不是非常高的单产。尽管如此，连续第六年高于均值的单产将会令价格承压，尤其是在因中国实施进口关税打击的大豆市场。虽然到目前为止种植户预计单产未达到创纪录水平，但 2018 年的大豆产量仍可能创历史新高。Farm futures 调查显示，美国全国大豆平均单产预估为每英亩 49.8 蒲式耳，产量料达到 44.2 亿蒲式耳，这较 2017 年创下的纪录高位超出 3,000 万蒲式耳。而美国知名经纪机构福四通预估美豆单产将高达 51.5 蒲式耳。

3、美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 67%，前一周为 70%，去年同期为 60%。当周，美国大豆开花率为 92%，前一周为 86%，去年同期为 89%，五年均值为 86%。当周，美国大豆结荚率为 75%，前一周为 60%，去年同期为 63%，五年均值为 58%。

4、咨询机构 Safras & Mercado 公司称，巴西大豆农户已经加快本季及下季大豆销售步伐，因为有迹象显示需求强劲，雷亚尔报价的大豆价格对农户具有吸引力。Safras 称，2017/18 年度大豆销售量已经占到总产量的 84%，而去年同期为 74%，五年平均值为 82%。Safras 预计 2017/18 年度巴西大豆产量为 1.1941 亿吨。这意味着迄今为止农户已经出售了 9993 万吨大豆。

5、西马南方棕榈油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，8 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量比 7 月份下降 14.44%，单产下降 18.72%，出油率增加 0.77%。

6、SGS：马来西亚 7 月棕榈油出口环比下滑 0.8% 至 1,049,970 吨。船货验证机构 SGS 周一公布的数据显示，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口较前月的 1,058,832 吨下滑 0.8% 至 1,049,970 吨。

7、国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目进口商品加征关税。该措施涉及自美进口贸易额约 600 亿美元。

8、Informa Economics 公司发布的报告称，2018 年美国大豆单产预计为每英亩 50 蒲式耳，高于早先预测的 49.8 蒲式耳/英亩；产量预测值也调高到 44.45 亿蒲式耳。

有色产业链

1、全球最大铜矿商——智利国家铜业公司 (Codelco) 周三宣布斥资 48.81 亿美元将 Chuquicamata 露天铜矿改造为地下开采项目。Chuquicamata 项目改造是智利国家铜业公司长达 10 年、斥资 390 亿美元的关键项目检修计划的一部分，因公司希望在矿石品位持续下滑的情况下，可能维持产量增长。

2、新疆铝锭及铝棒运输趋于正常，准东、准东北、三坪、乌西、小黄山及三葛庄车站恢复正常装运，某物流企业表示，新疆当地并未出现铝锭及铝棒大量积压情况，部分车次存在延迟。

3、澳大利亚工会表示，受美国铝业公司新的工作场所监管协议生效影响，美国铝业位于西澳大利亚的工人举行无限期罢工。美国铝业目前在该地区拥有 3 座氧化铝厂和 2 座铝土矿山，美铝拥有 897 万吨氧化铝年产能权益，涉及就业人数约 1600 人。美铝发言人表示，本月末将就新安全监管协议举行投票。

4、全国电解铝产量 312.7 万吨 同比增加 0.2%，近 7 个月单月产量同比增速首次转正，今年



前7月中国电解铝总产量2093.6万吨，同比减少2.2%。低利润率和自备电厂建设受限将继续影响新增产能投放速度，8月运行产能规模增量有限，SMM预计8月电解铝产量313.4万吨，同比增加2.2%。

5、必和必拓旗下智利埃斯孔迪达(Escondida)铜矿周四表示，将8月6日定为资方提供新版薪资合同的最后截止日期，否则将开始准备罢工。周四早些时候，该矿工人表示，他们已投票拒绝公司提供的薪资合同。

6、艾芬豪矿业公司报告其在民主刚果的基普什(Kipushi)锌矿资源量大幅增长，锌矿石资源量为1180万吨，增长16%，锌品位35.34%。铜矿石资源量为230万吨，增长40%，铜品位为4.03%。另外，该矿铜品位高，一旦矿山恢复生产，可以进行扩产和多元化开发。

7、近日，山东省委、省政府印发《山东省加强污染源头防治推进“四减四增”三年行动方案(2018-2020年)》，其中涉及电解铝相关行业错峰生产条款中表示“对重点高排放行业工业企业实施季节性生产调控，17个设区的市要组织制定错峰生产调控方案，明确错峰生产的行业、企业清单及调控时段。对错峰行业中环境行为特别优秀的企业，免予实施错峰生产。

8、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。

三、现货价格变动及主力合约期现差

2018/8/10						
	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	4300	4290	-0.23%	4219	-71	1810
铁矿石	565	565	0.00%	507.5	-58	1809
焦炭	2375	2375	0.00%	2475.5	101	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1201.5	-379	1809
玻璃	1531	1531	0.00%	1475	-56	1809
动力煤	606	615	1.49%	620	5	1809
沪铜	49520	49520	0.00%	49750	230	1809
沪铝	14300	14650	2.45%	14550	-100	1809
沪锌	22450	22420	-0.13%	21725	-695	1809
橡胶	10200	10150	-0.49%	10450	300	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3766	346	1901
豆油	5550	5570	0.36%	5882	312	1901

豆 粕	3140	3200	1.91%	3269	69	1901
棕榈油	4740	4770	0.63%	4930	160	1901
玉 米	1800	1800	0.00%	1874	74	1901
白 糖	5305	5305	0.00%	5151	-154	1901
郑 棉	16258	16277	0.12%	17290	1013	1901
菜 油	6540	6540	0.00%	6639	99	1901
菜 粕	2500	2550	2.00%	2539	-11	1901
塑 料	9700	9700	0.00%	9655	-45	1809
PP	10180	10180	0.00%	10042	-138	1809
PTA	7270	7320	0.69%	7158	-162	1809
沥 青	3300	3300	0.00%	3372	72	1812
甲 醇	3310	3270	-1.21%	3168	-102	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。