

新世纪期货盘前交易提示（2018-8-14）

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
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	偏多	<p>螺纹：在环保限产政策持续炒作，叠加炉料的铁矿石和焦炭相对强势，对螺纹钢的价格起到了一定的支撑作用，螺纹突破上行，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，萍钢限产，对建材产量产生一定影响。短期螺纹 1901 合约上回调做多为主。</p> <p>铁矿：由于人民币贬值影响，加上炒作力拓停止招标的题材，在高位震荡；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，形成利多。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：全国焦煤市场整体偏弱运行，受下游焦化环保限产等因素的影响，下游采购积极性不高，焦煤市场需求不温不火，华东及山西地区焦煤价格补跌，其中华东地区气精煤价格降 30 元/吨，</p>
	铁矿石	偏强	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	低位反弹	



			山西地区前期价格偏高的优质焦煤价格降 50-70 元/吨不等，价格调整后，煤企普遍看稳为主。与上述地区不同，环保检查结束以后，内蒙乌海地区焦化厂开工率提升明显，当地精煤市场需求好转明显，其中低硫洗精煤价格涨 50 元/吨，中高硫焦煤价格暂稳为主。考虑到 8 月份焦炭及螺纹市场会延续偏强态势，这对焦煤价格会形成一定支撑，因此后期焦煤市场下行空间有限，但反弹也不具备基础和条件，平稳运行是大概率事件。
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约小幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 49580 元/吨，跌 250 元。贸易商投机不佳，下游采购意愿减弱，成交多以刚需为主。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> <p>铝：沪铝主力合约小幅上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14550-14650 元/吨，上涨 10 元/吨。持货商出货难度较大，中间商和下游企业按需采购，市场成交较淡。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。</p> <p>镍：沪镍主力合约小幅上行，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价报 114500 元/吨，比前一交易日价格下跌 700 元/吨。国内市场金川镍供应偏紧，支撑镍价偏强运行，下游大多观望为主，市场成交一般。前期多单已止盈，建议暂时观望，等待做多机会。</p>
	铝	反弹	
	镍	反弹	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震多	<p>粕：巴西阿根廷新豆产量维持上月不变，美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存还大增至 7.85 亿蒲，远高于预期，利空美豆。不过，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。在贸易战、大豆进口成本以及美豆天气关键节点上提振豆粕价格。不过，目前进口大豆供应仍较充裕，油厂开机率整体仍将较高，而生猪存栏低，终端需求受影响，豆粕库存高企，基本面利空犹在，注意豆粕回调风险。</p> <p>油脂：中美贸易摩擦持续，USDA 报告利空美豆。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。MPOB 报告显示马棕油产量增加，但增幅低于预期，且出口好于预期，导致棕油库存增幅明显低于预期，报告整体偏多。中国政府推动饲料企业或将降低豆粕蛋白掺兑比例，同时有消息称，</p>
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏弱	



能源 化工 品	棉花	震荡偏多	中国或将从阿根廷进口豆粕，今年大豆进口量或将出现多年来首次下降，对油脂远期走势形成利多。但油厂压榨量逐步回升，油脂库存高企，国储拍卖还在继续，中秋、国庆节前的小包装备货旺季即将启动，国内油脂或将宽幅震荡。
	玉米	震荡偏多	
	橡胶	高空	<p>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，未来美国原油可能被加入关税目录。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。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。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。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。国际能源署数据显示，7 月份全球原油日均供应量 9940 万桶，比 6 月份日均增加 30 万桶，表明美国限制伊朗出口暂未对现货供应造成影响，但是远期看制裁的后果依然悬而未决。</p> <p>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。8 月份以来，沥青生产厂家正面临多方面的利好。中石化沥青价格上涨后，华东中石油、地炼以及华北山东地炼沥青价格也迎来上涨，涨幅在 50-100 元/吨不等。华东、华北地区基本告别降雨最多的月份，降雨天气将逐步减少。道路建设这种很大程度上“靠天吃饭”的行业，随着降雨的减少，道路施工将逐渐增多，沥青需求也将逐步改善。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。</p> <p>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。</p> <p>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</p>
	PTA	观望	
	原油	震荡	
	沥青	低多	
	PVC	高空	
	LLDPE	震荡	
	PP	偏强	

			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。
--	--	--	--

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、江西萍乡萍钢一座 450m³高炉和安源萍钢一座 1080m³高炉因环保计划 8 月 12 日 24 时停产，8 月 6 日萍乡萍钢 3 座 420m³高炉和安源萍钢 2 座 450 立方高炉已停产，即萍乡钢铁和安源钢铁 7 座高炉将全部停产，预计日均影响建材产量 1.7 万吨，何时复产暂未确定。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>6、中国汽车工业协会近日发布数据显示，2018 年 7 月，汽车产销较上月呈较快下降，产销率为 92.48%，为去年 2 月以来新低。1 至 7 月，汽车产销继续保持小幅增长，产量增速比上年同期有所回落，销量增速微升。</p> <p>7、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>8、中国汽车工业协会近日发布数据显示，2018 年 7 月，汽车产销较上月呈较快下降，产销率为 92.48%，为去年 2 月以来新低。1 至 7 月，汽车产销继续保持小幅增长，产量增速比上年同期有所回落，销量增速微升。</p> <p>9、Mysteel 吕梁焦炭讯：13 日山西吕梁焦炭市场稳中偏强运行，今日部分焦炭价格再次上涨 100 元/吨，累计涨幅 300 元/吨。现准一焦报 2100-2150 元/吨，一级冶金焦报 2200-2350 元/吨。焦企焦炭基本无库存，部分企业有供不应求的情况，对后市焦炭价格上涨持乐观态度，后续仍需持续关注环保限产的执行及上下游库存情况，预计短期内吕梁焦炭市场将继续走强。</p>



化工产业链

据卓创资讯数据测算, 8月8日当周山东独立炼厂沥青生产综合利润均值为-50.70元/吨, 环比上涨71.36元/吨。

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%。

国际能源署(IEA)公布月度原油市场报告。报告称, 7月欧佩克原油产量稳定在3218万桶/日, 高于6月份的3187万桶/日。而6月欧佩克原油库存下滑720万桶至28.23亿桶, 较5年均值水平低3200万桶。IEA月报认为, 因原油供应增加, 市场对原油供应担忧已经有所缓解。但由于美国对伊朗的制裁, 以及其他地区的产量问题, 维持全球供应可能面临挑战的观点。另外, 稳定的原油供应面临的风险可能会在今晚晚些时候增长, 这可能会促使油价走高, 影响需求增速。报告还显示, 2019年全球原油需求增速预期为149万桶/日, 此前为140万桶/日; 并将2018和2019年非欧佩克石油供应增长预估分别上调10万桶/日, 至200万桶/日和185万桶/日。供应方面, 月报显示7月全球原油供应量增加30万桶/日; 7月沙特原油产量下降11万桶/日; 俄罗斯原油产量增加15万桶/日; 并强调, 沙特产量的意外下滑被阿联酋、科威特和尼日利亚产量增加所抵消。欧佩克减产执行率维持在121%。

农产品产业链

1、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。

2、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%。

3、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。



- 4、西马南方棕油协会 (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%。
- 5、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。
- 6、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。
- 7、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。
- 8、马来西亚棕榈油总署 (MPOB) 引述该国海关部门称, 马来西亚将 9 月毛棕榈油出口税率下调至零。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。8 月毛棕榈油出口税率为 4.5%。马来西亚规定棕榈油参考价格高于 2,250 马币将征税。9 月棕榈油参考价格为每吨 2,213.73 马币。
- 9、西马南方棕油协会 (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%。8 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 7 月份增加 0.12%, 单产下降 3.62%, 出油率增加 0.71%

有色产业链

- 1、Escondida 铜矿事务副总裁帕特里西奥·维拉普拉纳 (Patricio Vilaplana) 在电子邮件中表示, 必和必拓公司提高了一份新的薪资报价方案, 此方案不会再次进行工会投票。彭博则称获得了这份文件的副本显示报价的变化包括给工人实际加薪 2%, 高于此前提出的 1.5%。最终调停定于周一结束, 如果必和必拓与工会还不能达成协议。
- 2、印度国家绿色法庭允许韦丹塔有限公司 (Vedanta Ltd.) 恢复其位于南部泰米尔纳德邦 (Tamil Nadu) 的铜冶炼厂的行政工作。但目前由 A. K. Goel 领导的一个由四名法官组成的陪审团依然维持了地方政府的命令, 禁止该工厂的进行任何生产相关业务。
- 2、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。
- 3、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%。
- 4、必和必拓旗下智利埃斯孔迪达 (Escondida) 铜矿周四表示, 将 8 月 6 日定为资方提供新一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。
- 5、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。
- 6、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，免于实施错峰生产。

7、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

2018/8/14						
	现货价格		变动	主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	4300	4380	1.86%	4369	-11	1810
铁矿石	565	568	0.58%	515	-53	1809
焦炭	2375	2375	0.00%	2558	183	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1193.5	-387	1809
玻璃	1531	1531	0.00%	1481	-50	1809
动力煤	622	622	0.00%	630.4	8	1809
沪铜	49830	49580	-0.50%	49640	60	1809
沪铝	14490	14510	0.14%	14575	65	1809
沪锌	22420	22150	-1.20%	21100	-1050	1809
橡胶	10200	10200	0.00%	10360	160	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3767	347	1901
豆油	5570	5570	0.00%	5838	268	1901
豆粕	3200	3200	0.00%	3245	45	1901
棕榈油	4770	4770	0.00%	4898	128	1901
玉米	1800	1800	0.00%	1893	93	1901
白糖	5305	5305	0.00%	5125	-180	1901
郑棉	16293	16292	-0.01%	16960	668	1901
菜油	6540	6510	-0.46%	6585	75	1901
菜粕	2550	2520	-1.18%	2528	8	1901
塑料	9700	9700	0.00%	9660	-40	1809
PP	10180	10180	0.00%	10077	-103	1809
PTA	7410	7550	1.89%	7514	-36	1809
沥青	3300	3300	0.00%	3410	110	1812

甲 醇	3220	3200	-0.62%	3251	51	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。