

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年8月17日星期五

新世纪期货盘前交易提示 (2018-8-17)

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
C1901	多	1860-1880	1840	2000	持有
Y1901	多	5810-5860	5780	6150	持有

黑色 产业	螺纹	偏多	螺纹: 现货方面, 上海和杭州螺纹钢 4420-4450 左右, 唐山钢坯价格 4010。整体来看, 目前仍然是季节性淡季, 下游需求尚可, 出货正常, 库存整体保持低位。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。期待旺季到来后的强需求、弱供给、低库存的趋势性上涨行情, 操作上依旧建议偏多为主。
	铁矿石	震荡	铁矿: 近期港口现货成交良好, 价格小幅上涨。日照港 PB 粉报价 489 元左右。目前铁矿石走势面临两难, 人民币贬值和铁矿石海运费增加, 抬高了铁矿石震荡底部价格, 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。预计短期铁矿仍以跟随成材波动为主。
	焦煤	震荡	焦煤: 16 日焦炭期价高位先抑后扬再刷年内新高。现货市场, 准一主流港口现货报 2500, 焦企普遍维持低库存甚至零库存, 第三轮提涨基本全面落地, 近期华东环保有趋严迹象, 其中山东开启省级环保督察工作, 已有个别焦企接到通知限产 50%, 为时一周, 预计后期山东焦钢企业生产将会陆续受到影响。临近蓝天保卫战, 山西省内环保组活跃度较高, 焦企限产常态化, 8 月 15 日起至年底山西省全省汽运限行, 预计汽运费价格仍有上涨可能。策略上, 焦炭 1901 中线依旧偏多为主。
	焦炭	震荡偏强	煤焦: 16 日焦炭期价高位先抑后扬再刷年内新高。现货市场, 准一主流港口现货报 2500, 焦企普遍维持低库存甚至零库存, 第三轮提涨基本全面落地, 近期华东环保有趋严迹象, 其中山东开启省级环保督察工作, 已有个别焦企接到通知限产 50%, 为时一周, 预计后期山东焦钢企业生产将会陆续受到影响。临近蓝天保卫战, 山西省内环保组活跃度较高, 焦企限产常态化, 8 月 15 日起至年底山西省全省汽运限行, 预计汽运费价格仍有上涨可能。策略上, 焦炭 1901 中线依旧偏多为主。
	动力煤	低位反弹	动力煤: 16 日焦炭期价高位先抑后扬再刷年内新高。现货市场, 准一主流港口现货报 2500, 焦企普遍维持低库存甚至零库存, 第三轮提涨基本全面落地, 近期华东环保有趋严迹象, 其中山东开启省级环保督察工作, 已有个别焦企接到通知限产 50%, 为时一周, 预计后期山东焦钢企业生产将会陆续受到影响。临近蓝天保卫战, 山西省内环保组活跃度较高, 焦企限产常态化, 8 月 15 日起至年底山西省全省汽运限行, 预计汽运费价格仍有上涨可能。策略上, 焦炭 1901 中线依旧偏多为主。

有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约大幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货1#铜价报48020元/吨，跌950元。宏观消息面表现不佳，询价积极性不及昨日，市场交投氛围一般。消息面，商务部副部长王受文将应邀率团赴美举行中美经贸问题副部级磋商。中美又要谈判是个积极信号，这次备受瞩目的磋商是美方发出邀请。铜市技术面波动加大，建议暂时观望。
	铝	观望	铝：沪铝主力合约大幅下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报14370-14470元/吨，下跌160元/吨。持货商积极出货，下游企业采购力度有所提升，市场成交好转。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	观望	镍：沪镍主力合约大幅下跌，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价报110200元/吨，比前一交易日价格下跌2300元/吨。下游询价积极性提高，部分商家逢低入市，市场整体成交尚可。前期多单已止盈，建议暂时观望，等待做多机会。
	锌	偏弱	
农产品	大豆	震荡偏多	粕：中美贸易谈判再度重启，美豆表现较强。美中西部8月之前的天气状况总体尚可，但局部墒情堪忧，美豆优良率持续下降。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。人民币贬值以及巴西大豆升贴水高企，大豆进口成本持续提升。目前进口大豆供应充裕，油厂开机回升，而生猪存栏低，终端需求受影响，豆粕供应压力仍存，不过，在贸易战没有谈好之前、大豆进口成本以及美豆天气关键节点上豆粕或震荡趋升。
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	油脂：中美贸易谈判再度重启，美豆强势反弹，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，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。
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡偏多	
	玉米	震荡偏多	
	橡胶	高空	原油：宏观氛围转弱，成品油需求总体增加乏力。本周EIA原油库存大增，汽油和精炼油库存不及预期。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

能源化 工 品	PTA	观望	<p>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。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。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>
	原油	震荡回调	<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。目前回调较多，见机低多为主。</p>
	沥青	低多	<p>LLDPE：当前绝对价格中性位置，盘面上涨，旺季预期当头，基差跟得较紧，显现隐形库存压力不大，基本是显性库存。LD-LL价差和HD-LL价差继续走阔，内外价差超200了，进口有驱动，由于亚洲乙烯装置检修，乙烯价格上涨，石脑油裂解价差扩大。北美新增产量主要进入欧洲和中国，但是中美贸易LLDPE和LDPE进入25%加税清单，加之美国投产进度缓慢，美国进口量有待验证，总体PE供应压力逐步在4季度兑现。由于下游补库积极性不明显，塑料当前矛盾点还在库存，且本周石化库存去化缓慢了，PE自身库存去化预计也慢了，仍然对下游补库怀有期待，LLDPE不可重仓空，短期震荡观点，91反套可继续持有，PL和VL价差长期可做扩大。</p>
	PVC	高空	<p>PP：原油下调，石化厂利润小幅增长，煤制利润维持不错水平，MTO利润因PP价高小修复，PDH当前丰厚利润由于丙烷进口关税增加而减小，但对PP总体影响较弱。进口亏损较大无进口量放量的可能。下游BOPP加工费处历史低位，是PP上涨的一个较大阻力，本周稍有修复，但仍亏损。当前外盘价高进口亏损较多，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，基差偏强，粒粉价差300左右(+100)，各比价考虑下PP价格上涨动力减弱。PP绝对价格中性偏高了，谨慎追多，今日石化库存74万吨(-1)，在两油库存去化缓慢下考虑短空。中长期仍可做多PL价差。</p>
	LLDPE	震荡	
	PP	偏强	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、【发改委：2018年，钢铁、煤炭、煤电等行业化解过剩产能工作积极有序推进】1-7月，退出煤炭产能8000万吨左右，完成全年任务1.5亿吨的50%以上；压减粗钢产能2470万吨，完成全年任务3000万吨的80%以上，去产能推动钢铁、煤炭、煤电等行业产能利用率明显提升，供求关系显著改善，企业效率持续向好。上半年，钢铁、煤炭、电力行业规模以上企业利润率分别增长93.4%、18.4%和28.1%。
- 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、唐山市部分市区继续执行烧结限产50%，因今明两天唐山市有重大活动，风向以东北风为主，风速2-3级。为减少对市区的污染物传输，政府要求古冶区、迁安市、滦县、迁西县钢铁企业烧结机限产50%，生产的烧结机再压减20%风门，同时对厂区内部道路进行洒水和湿扫作业，对物料进行严密苫盖。上述县（市、区）政府加强对国省干道洒水抑尘，最大限度减少扬尘污染。
- 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、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。
- 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。
- 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。

化工产业链

据外媒，消息人士称，美国官员上个月到访印度，就有条件的豁免问题进行讨论；由于伊朗是印度的第三大原油供应国，印度表示没有能力完全不从伊朗进口原油，为了能够换取美国的豁免，印度可能将削减一半从伊朗进口的原油，预计美国最早能够在下个月作出回应。

美国能源信息署数据显示，截止 8 月 10 日当周，美国原油库存量 4.14194 亿桶，比前一周增长 681 万桶；美国汽油库存总量 2.33128 亿桶，比前一周下降 74 万桶；馏分油库存量为 1.28989 亿桶，比前一周增长 357 万桶。原油库存比去年同期低 11.2%；比过去五年同期高 1%；汽油库存比去年同期高 0.9%；比过去五年同期高 5%；馏份油库存比去年同期低 13.1%，比过去五年同期低 8%。美国商业石油库存总量增长 1744 万桶。炼油厂开工率 98.1%，比前一周增长 1.5 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 793.1 万桶，比前一周增长 18.2 万桶，成品油日均进口量 229.4 桶，比前一周下降 0.2 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2344.6 万桶，比前周增加 164.3 万桶。

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、应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于 8 月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋



商。

2、周三中国通过拍卖会售出 127,270 吨国家临时存储大豆，相当于计划销售量 302139 吨的 42.12%。作为对比，一周前中国通过拍卖会售出 37,428 吨国储大豆，成交率为 12.45%；两周前中国通过拍卖会售出 23,292 吨国储大豆，成交率为 5.04%。本周三拍卖会的大豆成交价格区间位于 2960 到 3080 元/吨之间，平均价格为每吨 3012 元，高于上周的均价 2983 元，也高于两周前的成交均价 2997 元/吨。

3、中国国家粮食交易中心周三发布的信息显示，周三中国通过拍卖会售出 20,113 吨 2011 年产的国储豆油，成交均价为 5000 元/吨，相当于本次计划拍卖数量的 35.52%。作为对比，上周三中国通过拍卖会售出 25,755 吨 2011 年产的国储豆油，成交均价为 5000 元/吨，相当于本次计划拍卖数量的 59.57%。

4、印度炼油协会 (SEA) 本周发布的月度统计数据显示，由于进口关税上调，卢比汇率贬值，导致 7 月份印度植物油进口继续放慢。2018 年 7 月份印度的植物油进口量为 1,119,538 吨，低于 2017 年 7 月份的 1,524,724 吨。

5、由于中美贸易纷争改变了全球大豆贸易流向，也改变了巴西耕地版图，高企的巴西大豆价格鼓励更多农户种植大豆，以满足中国的旺盛需求。巴西政府数据显示，两年来巴西大豆播种面积已经增加了 200 万公顷，而甘蔗播种面积减少了近 40 万公顷。

有色产业链

1、2018 年 6 月，中国汽车铝合金车轮出口额 3.98 亿美元，同比增加 9.0%，出口量 8.25 万吨，同比增加 5.8%。出口单价 4.82 美元/公斤。2018 年 1-6 月中国汽车铝合金车轮出口额 22.96 亿美元，同比增加 11.5%；出口量 47.18 万吨，同比增加 5.7%；出口单价 4.87 美元/公斤。

2、秘鲁央行的统计数据显示，上半年秘鲁矿产品出口额为 147 亿美元，同比增长 18.3%。在矿产品出口带动下，秘鲁总出口额达到 243 亿美元，同比增长 17.4%；贸易顺差从去年同期的 24.9 亿美元增至 37.8 亿美元。秘鲁最大出口商品——铜的出口额为 77.0 亿美元，同比增长 23.2%。出口量为 120 万吨，增长 1.2%。

3、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。

4、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。

5、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。

6、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%。



7、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。

8、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。

9、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。

三、现货价格变动及主力合约期现差

	2018/8/17					
	昨日	今日	变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
螺纹钢	4400	4390	-0.23%	4171	-219	1901
铁矿石	566	558	-1.54%	494.5	-63	1901
焦炭	2475	2475	0.00%	2591	116	1901
焦煤	1580	1580	0.00%	1275.5	-305	1901
玻璃	1531	1531	0.00%	1413	-118	1901
动力煤	624	623	-0.16%	604	-19	1901
沪铜	48970	48020	-1.94%	47870	-150	1809
沪铝	14490	14340	-1.04%	14400	60	1809
沪锌	21670	20950	-3.32%	20315	-635	1809
橡胶	10200	10000	-1.96%	10020	20	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3734	314	1901
豆油	5590	5570	-0.36%	5838	268	1901
豆粕	3260	3260	0.00%	3235	-25	1901
棕榈油	4800	4790	-0.21%	4878	88	1901
玉米	1800	1800	0.00%	1883	83	1901
白糖	5280	5270	-0.19%	4959	-311	1901
郑棉	16296	16296	0.00%	16625	329	1901
菜油	6550	6520	-0.46%	6598	78	1901

菜 粕	2520	2520	0.00%	2522	2	1901
塑 料	9700	9700	0.00%	9680	-20	1809
PP	10180	10180	0.00%	10065	-115	1809
PTA	7755	8150	5.09%	8038	-112	1809
沥 青	3350	3350	0.00%	3272	-78	1812
甲 醇	3280	3260	-0.61%	3143	-117	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。