

新世纪期货盘前交易提示（2018-8-30）

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
C1901	多	1860-1880	1840	2000	持有
J1901	多	2480-2550	2430	2800	持有

黑色产业	螺纹	高位回调	<p>螺纹：现货方面，上海螺纹钢 4490 元/吨，小幅上涨 10 元/吨。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。截止 8 月 24 日，全国高炉开工率为 66.44%，唐山钢厂高炉开工率为 50.61%，唐山钢厂产能利用率 61.04%，随着环保限产的加码，开工率下滑。螺纹钢社会库存 437.38 万吨，环比下降 4.89 万吨，钢厂库存 163.27 万吨，环比下降 0.23 万吨，周度产量攀升 0.68 万吨。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，操作上依旧建议逢低做多为主，若后续现货持续松动，及时离场。</p> <p>铁矿：截止 8 月 24 日，普氏 62%铁矿石指数为 65.65 美元/吨，价格出现一定的回落。全国 45 个港口铁矿石库存量报 15149 万吨，周环比下滑 141 万吨，创 7 个月以来新低；日均疏港量 272.62 万吨，8 月以来一直维持在 270 以上的水准。港口库存的去化表明钢厂提货节奏稳健，且以块矿、巴西矿、高品矿的受青睐程度最为突出。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。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：目前山西、河北等主流区域焦企大多有小幅限产情况，尤其是汾渭平原 11 城市。即便徐州焦企复产，焦炭供应依然处于紧平衡状态。焦炭市场继续提涨，截止本周五，焦炭市场主流地区累涨 300-350 元/吨左右，目前山西地区部分焦企限产有加剧趋势，临近蓝天保卫战，近期加大限产力度为大概率事件，另外库存低位，需求良好，焦企看涨情绪浓，短期仍有继续提涨的意向。目前下游成品材价格震荡上行，贸易商、钢厂采购积极，蓝天保</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	低位反弹	



			卫战环保检查开展在即，焦炭市场情绪积极，看涨心态较浓。
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约小幅反弹，国内多地现货铜价上涨，长江现货1#铜价报 49140 元/吨，涨 570 元。市场成交以贸易商交投为主，今日接货情绪较昨日有所好转。消息面，印度 Sterlite 铜冶炼厂的关停导致国内精炼铜产量下降 47.1%，短期助推铜价。铜市技术面波动加大，建议暂时观望。</p> <p>铝：沪铝主力合约继续上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14910-15010 元/吨，上涨 200 元/吨。持货商出货积极，但下游企业畏高观望情绪浓厚，市场成交冷清。两大交易所显性库存继续下降，社会库存也继续下滑。国内宏观调控手段频出，对冲贸易战风险。技术面如周报所说，沪铝在有色中相对偏强，可做空铜铝比价。</p> <p>镍：沪镍主力合约小幅上涨，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价报 113000 元/吨，比前一交易日价格上涨 2000 元/吨。市场上俄镍货源充裕，金川镍货源仍紧缺，下游大多观望为主，市场成交不佳。沪镍偏强震荡，波动区间内可高抛低吸。</p>
	铝	震荡偏多	
	镍	观望	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕：美国将迎来对作物生长有利的降雨，导致收成前景改善，作物巡查团近两天巡查结果显示美豆产量前景明显高于去年，且中美贸易谈判结束但无突破。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，且随着第四季度巴西大豆售罄，市场预期远期大豆供应将趋于紧张。目前进口大豆供应充裕，油厂开机回升，而生猪存栏低以及非洲猪瘟使得终端需求受影响，豆粕供应压力仍存，豆粕短期或震荡。</p> <p>油脂：中美贸易谈判结束但无突破，来自中国的需求大幅下降，且作物巡查显示今年美国大豆有望大获丰收，预计短期美豆仍将弱势运行。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。9 月中旬往后，巴西大豆出口季节性下滑的速度将会加快，市场担心第四季度货源供应或趋紧，油厂挺价。加上，中秋、国庆双节包装油备货还未结束，低位尚有需求。虽然油脂供大于求，但贸易战结束前，尚不能判断整体震荡缓步趋升格局已经结束，如果贸易战迟迟不能结束，一旦原料供应趋紧，价格仍可能再适度拉升。</p>
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡趋升	
	棕榈油	震荡趋升	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏多	
	橡胶	观望	<p>原油：特朗普评论美联储加息太激进使得美元下跌，导致美元计价的原油期货成本降低，因而会支撑油价。EIA 原油库存大减主要是进口量减少导致。需求端用油处于夏季出行和旅游</p>



能源 化工 品	PTA	观望	<p>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，凸显需求增长疲软。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，但是沙特有意控制产量出口量维持油价。9 月份美国炼厂检修较多，大概率原油会出现一定程度的累库。目前油价处于震荡区间内，OPEC 不会增产过多使得原油持续累库而价格下跌。</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。当前沥青需求复苏稍显乏力，但整体仍有向好趋势，加之财政部发文推动地方专项债加速发行，政策面对基建领域的利好将逐渐显现。主力炼厂库存尚无压力，叠加国际油价、资金政策面及终端需求的进一步改善预期有望提振炼厂继续推价。市场需求较上半年有所改善，但仍低于市场预期，预计部分地区仍有推涨的可能。操作上低多为主。</p> <p>LLDPE：盘面高开低走，现货报价 9500-9600，成交较少。今日石化库存 79.5 万吨（-0.5），库存消化较慢，已经高于去年同期 20 万吨，下游整体备货节奏比较迟缓，终端接货意愿低，观望为主。8 月检修仍对行情有小利多，9 月开始国内产量上来。8 月下旬到 11 月是棚膜旺季，但是当前下游并不积极备货，维持刚需的开工率。PE 库存属历年高位是当前价格上涨主要阻力，基差几近平水，现货不改盘面下跌速度，内盘价差-150，上游开工率 87%，神华拍卖成交较上周有所增加，石脑油和乙烯价差缩小，LD/LL 价差缩小，HD/LL 价差缩小，甲醇炒作偏高，和煤、原油的比价走弱，各比价下我们判断当前绝对价格中性位置。1809 先行交割逻辑，体现现货属性，1901 资金博弈较多，中期 LLDPE 或震荡，中长期仍可做多 PL 价差。</p> <p>PP：基差持续走强，粉料小超粒料，HD 注塑和 PP 注塑比价走弱，石脑油和丙烯价差走弱，内外盘倒挂 800 左右，出口有利润 400，PL 价差走弱 300 多，从各比价较弱的角度考虑 PP 跌幅有限。下游刚需开工率持平，因 PP 原料价格下跌，BOPP 利润小有修复，加之膜厂订单平平，仍不激起下游积极买货。上游利润减少，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。下游利润仍是行情上行较大拖累。</p>
	原油	震荡	
	沥青	低多	
	PVC	高空	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链



1、商务部等9部门：不得支持钢铁企业违规新增产能，近日，商务部等9部门联合发函规范对钢铁企业支持措施。函文要求，各地区、各部门不得出台支持违规新增产能的措施，以及阻碍不符合环保、能耗、质量、安全、技术等标准的产能退出和“僵尸企业”出清的措施。

2、【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%。

3、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%。

4、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。

5、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。

6、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。

7、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。

8、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。

化工产业链

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24日的一周，美国在线钻探油井数量860座，比前周减少9座；比去年同期增加101座。报告显示，海恩斯维尔(Haynesville)盆地增加1座；马塞勒斯盆地减少1座；二叠纪盆地减少1座；俄亥俄州尤蒂卡盆地减少1座；威利斯顿(Williston)盆地减少4座；本周美国海上平台18座，比前周减少3座；比去年同期增加1座。

华尔街日报周五援引代表罢工员工的工会组织的话说，法国能源巨头道达尔集团英国分公司和北海三处钻探平台的工人周四谈判破裂，未来这些钻探平台可能遭遇更多罢工。



道达尔公司一名发言人称，公司之前和海上作业员工就采用三周工作/三周休息的排班模式进行了谈判。按照这种模式，员工每年会额外多出七天海上作业。这名发言人称，虽然公司提出加薪 15%，但罢工已经开始了，谈判也已经破裂，公司已决定和员工个别谈判，以落实新的排班模式。路透社报道说，这三个油田每日为北海的福蒂斯原油和布伦特原油系统供应约 4.5-5 万桶原油。

美国商品期货交易委员会（CFTC）周五发布的报告显示，截止 8 月 21 日的一周，对冲基金等投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所西得克萨斯轻质原油期货和期权中持有的净多头减少至 34132 手，为截至 6 月 19 日的一周以来的最低水平，比前一周减少 15723 手。

洲际交易所发布的数据显示，截止 8 月 21 日的一周，对冲基金等投机商在伦敦交易所布伦特原油期货和期权中持有的净多头降低至 324431 手，为一年多来最低点，比前一周减少 11985 手。

截止 8 月 24 日，普氏 62%铁矿石指数为 65.65 美元/吨，价格出现一定的回落。全国 45 个港口铁矿石库存量报 15149 万吨，周环比下滑 141 万吨，创 7 个月以来新低；日均疏港量 272.62 万吨，8 月以来一直维持在 270 以上的水准。港口库存的去化表明钢厂提货节奏稳健，且以块矿、巴西矿、高品矿的受青睐程度最为突出。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。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。

农产品产业链

- 1、德国汉堡的行业刊物《油世界》发布报告称，今年剩下四个月里，即 2018 年 9 月到 12 月期间，中国大豆进口将会大幅减少。油世界预计这四个月里中国大豆进口量将会比去年同期减少约 600 万吨。
- 2、据印尼棕榈油协会（GAPKI）副主席 Togar Sitanggang 在吉隆坡召开的一次行业会议上称，2018 年印尼毛棕榈油产量可能增加 400 到 600 万吨，达到 4000 到 4200 万吨。
- 3、阿根廷农业部周二发布的一份声明称，阿根廷正在对中国出口豆油，这也是三年来的第一次。阿根廷政府官员表示，在下季大豆在 5 月份上市后，阿根廷预计将会大量对中国出口豆粕，以便从中美两国贸易冲突中获益。
- 4、植物油行业知名分析师 James Fry 称，印尼政府计划在更大范围推广使用生物柴油，将会减少其棕榈油出口以及全球棕榈油供应，从而有助于马来西亚填补出口市场的供应缺口。Fry 表示，印尼的生物柴油政策将有助于显著降低棕榈油市场的过剩供应，并最终造成棕榈油库存减少。马来西亚棕榈油库存增长速度也将慢于原来预期的水平。
- 5、美国 Pro farmer 中西部作物巡查团周五表示，预计美国 2018 年大豆产量为 46.83 亿蒲式耳，单产平均为每英亩 53.0 蒲式耳。该预估高于美国农业部（USDA）8 月 10 日做出的创纪录的产量预估，当时 USDA 预期美国大豆产量为 45.86 亿蒲式耳，单产为每英亩 51.6 蒲式耳。
- 6、船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2018 年 8 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为



835,134 吨,比 7 月份同期的 921,821 吨减少 9.4%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示,2018 年 8 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 786,947 吨,比 7 月份同期的 910,774 吨减少 13.6%。

7、马来西亚棕榈油协会(MPOA)上周发布的数据显示,2018 年 8 月份的头 20 天里,马来西亚棕榈油产量环比提高 13.8 个百分点。

8、海关总署发布的数据显示,7 月份我国进口大豆 801 万吨,1-7 月份累计进口大豆 5288 万吨,较去年同期的 5489 万吨减少 201 万吨,减幅为 3.7%。

9、欧盟数据显示,2018 年 7 月 1 日到 2018 年 8 月 19 日期间,2018/19 年度欧盟大豆进口量约为 174.0 万吨,比去年同期的 200.6 万吨减少约 13%。上周是同比减少 9%。豆粕进口量约为 244.3 万吨,比去年同期的 291.1 万吨减少 16%,上周是同比减少 19%。棕榈油进口量为 75.6 万吨,比去年同期的 98.3 万吨减少 23%,上周是同比减少 25%。

有色产业链

1、今年 1-7 月,满洲里关区进口锌矿砂及其精矿 18.0 万吨,增加 50.3%,占全国同期进口总量的 10.19%,价值 12.6 亿元人民币,增长 85.7%。从贸易国别来看,主要自俄罗斯进口。1-7 月,满洲里关区自俄罗斯进口锌矿砂及其精矿 16.6 万吨,增加 56.6%,占同期关区锌矿砂及其精矿进口总量的 92.2%。自蒙古国进口 1.4 万吨,增加 0.3%。

2、位于澳大利亚西部美铝与 Worsley 两家氧化铝厂的氧化铝装船发货已经延迟。其中,美铝工厂和工会没谈妥,本周工会投票,决定下周是否结束罢工。South32 旗下位于西澳的 Worsley 氧化铝厂因为进行检修,产量受影响近 20 万吨。上述情况继续加剧国外氧化铝供应紧张局面。

3、俄罗斯工业和贸易部部长 Denis Manturov 周二表示,俄罗斯有扶持全球第二大生产商俄铝(Rusal)的计划,目的在于帮助其减轻来自美国制裁的压力,所采用的方法包括购买铝以充实国有库存。

4、SMM 统计国内电解铝消费地库存(含 SHFE 仓单):上海地区 38.7 万吨,无锡地区 73.4 万吨,巩义地区 15.7 万吨,南海地区 23.5 万吨,杭州地区 11.0 万吨,天津 6.4 万吨,重庆 2.4 万吨,临沂 2.8 万吨,消费地铝锭库存合计 173.9 万吨环比上周四增加 0.1 万吨。

5、海关总署:中国 7 月废铜进口量同比下滑 26.8%,至 210,000 吨。中国 7 月废铝进口量同比下滑 25.6%,至 120,000 吨。

5、Codelco 铜业通过电子邮件回复表示已经启动了对于旗下 Andina 矿的应急计划,因为工厂工人的罢工已进入第二天。应急情况包括轮班和调整的变化,以确保未参加罢工的人能够正常工作。1、国家发展改革委重启城市轨道交通建设规划审批工作后,近期广东等地加码基建投资。专家认为,基建有望再度成为稳增长重要工具,强调“补短板、区域均衡发展”将成为新特征。随着万亿元基建投资蓄势待发、财政支出明显加快、地方债发行提速,政府和社会资本合作(PPP)迎来新一轮发展,基建投资有望见底回升,后续稳基建政策有望持续出台。

6、国际铝业协会(IAI)数据显示:2018 年 7 月全球电解铝日均产量 17.65 万吨,同比增加 2.7%。7 月全球电解铝产量 547.2 万吨,其中中国以外地区产量 236.2 万吨,同比增加 1.4%,为连续第 17 个月正向增长。



7、印度国家铝业（NALCO）最新成交氧化铝价格 580.5 美元/吨，该价格环比本月初成交的 545 美元/吨上涨 35.5 美元/吨。海外某大型贸易商表示，氧化铝海外缺口仍存，内外价格倒挂，中国氧化铝出口仍存空间。

8、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。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/8/30						
	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	4480	4490	0.22%	4128	-362	1901
铁矿石	554	554	0.00%	478.5	-76	1901
焦炭	2625	2625	0.00%	2537.5	-88	1901
焦煤	1580	1580	0.00%	1250.5	-330	1901
玻璃	1584	1584	0.00%	1448	-136	1901
动力煤	622	622	0.00%	621.8	0	1901
沪铜	48570	49140	1.17%	48800	-340	1810
沪铝	14620	14810	1.30%	14985	175	1810
沪锌	22250	22220	-0.13%	21345	-875	1810
橡胶	10700	10350	-3.27%	12495	2145	1901
豆一	3460	3460	0.00%	3635	175	1901
豆油	5610	5610	0.00%	5784	174	1901
豆粕	3220	3220	0.00%	3089	-131	1901
棕榈油	4830	4830	0.00%	4862	32	1901
玉米	1830	1830	0.00%	1877	47	1901
白糖	5250	5235	-0.29%	5004	-231	1901
郑棉	16316	16316	0.00%	16710	394	1901
菜油	6590	6590	0.00%	6614	24	1901
菜粕	2510	2500	-0.40%	2373	-127	1901
塑料	9700	9700	0.00%	9495	-205	1901
PP	9930	9930	0.00%	9776	-154	1901
PTA	9250	9250	0.00%	7926	-1324	1901
沥青	3300	3300	0.00%	3368	68	1812
甲醇	3330	3325	-0.15%	3274	-51	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。