

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年8月31日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2018-8-31）

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

黑色 产业	螺纹	高位回调	螺纹： 现货方面，上海螺纹钢 4460 元/吨，小幅下跌 30 元/吨。盘面和资金面发生一定变化，昨日现货成交数据较差，螺纹钢社会库存 438.08 万吨，环比上升 0.7 万吨，钢厂库存 181.11 万吨，环比上涨 17.84 万吨，周度产量攀升 3.84 万吨。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%，开工率依旧低位。短期势头有所扭转，关注现货松动情况，暂离场为主。		
	铁矿石	震荡	铁矿： 普氏 62% 铁矿石指数为 65.75 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。		
	焦煤	震荡	焦煤： 普氏 62% 铁矿石指数为 65.75 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。		
	焦炭	高位回调	煤焦： 准一级主流港口现货报 2550-2600，第五轮提涨逐步落地，市场累计涨幅达 540 元/吨。山西临汾受限产影响提涨第 6 轮 100 元/吨，临汾地区环保持续高压，焦企普遍限产 10-30% 左右，个别焦企限产幅度高达 40-50%。关于《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》，焦企反馈管控方案属实，但暂未收到明确限产通知，后期监管力度大概率继续加大。焦煤方面，炼焦煤价格暂时持稳，长治和临汾地区部分低硫主焦前期累计上调 150-170 元/吨，多数煤矿精煤库存维持低位，出货情况较好。整体上，8 月下旬的环保执行低于预期，短期焦炭期价调整幅度较大，现货连涨六轮恐高情绪已现，现货强，盘面弱，基差开始扩大至 200 元/吨。策		
	动力煤	低位反弹	煤焦： 准一级主流港口现货报 2550-2600，第五轮提涨逐步落地，市场累计涨幅达 540 元/吨。山西临汾受限产影响提涨第 6 轮 100 元/吨，临汾地区环保持续高压，焦企普遍限产 10-30% 左右，个别焦企限产幅度高达 40-50%。关于《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》，焦企反馈管控方案属实，但暂未收到明确限产通知，后期监管力度大概率继续加大。焦煤方面，炼焦煤价格暂时持稳，长治和临汾地区部分低硫主焦前期累计上调 150-170 元/吨，多数煤矿精煤库存维持低位，出货情况较好。整体上，8 月下旬的环保执行低于预期，短期焦炭期价调整幅度较大，现货连涨六轮恐高情绪已现，现货强，盘面弱，基差开始扩大至 200 元/吨。策		

			略上，不建议追空，暂观望。
有色	铜	震荡	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48770元/吨，跌370元。临近月末持货商换现意愿提升，但下游驻足观望者居多，成交仍以贸易商交投为主，整体成交情况一般。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。
	铝	震荡偏多	铝： 沪铝主力合约小幅收阴，国内多地现货铝价下跌。广东南储报14880-14980元/吨，下跌30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。
	镍	观望	镍： 沪镍主力合约盘整，国内多地现货镍价持平，金川镍出厂价报113000元/吨，与昨日价格持平。部分钢厂适当补库，金川镍货源依旧紧缺，俄镍货源充足，现货成交一般。沪镍偏强震荡，波动区间内可高抛低吸。
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	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，市场预计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。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡趋升	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。
	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	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

能源化 工品	PTA	震荡	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。 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。
	原油	震荡	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。
	沥青	低多	PTA： 本周四PTA主力期货回落调整，华东内贸PTA现货主港报盘一口价9250元/吨自提。PTA短期供应相对平稳，9月存在多套装置检修预期，而下游聚酯工厂减产力度有所扩大，综合来看仍是供需偏紧的状态，预计现货价格回落空间有限。PTA1809即将进入交割月，但现货市场仍升水于期货，预计PTA近月偏强趋势不变。主力1901合约贴水1千多点，不宜做空，等待调整接多仍是主要思路。
	PVC	震荡	PVC： 8月下旬PVC价格回落，从走势上看后市继续下跌空间较为有限，1901合约有望在6800附近受到支撑反弹。供需方面矛盾尚不突出，8月份PVC装置检修结束，供应增加，而需求有所走强，库存结构较为正常。目前支撑在于，下游整体库存低位，刚需逢低补货为主，后期下游需求有增加预期。操作上，V1901合约在6800附近尝试短多。
	LLDPE	震荡	LLDPE： 盘面走势震荡，华东升水盘面40左右，基差并不弱势。今日石化库存73.5万吨(-2)，库存消化较慢，下游整体备货节奏比较迟缓，终端接货意愿低，观望为主。后面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，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价差继续缩小，区域价差华东和华北平水了，华南最高。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保持震荡，关注资金，对下游把握走弱的话或有下跌一波，中长期仍可做多PL价差和V/L价差。
	PP	震荡	PP： 基差保持较稳定，粉料小超粒料，共聚和均聚价差缩小，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，出口小降，PL 价差上升到了近 300，从各比价较弱的角度考虑 PP 居中性位置。下游刚需开工率持平，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，富德综合利润亏损 300，兴兴综合利润有 600，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。当前向上或向下驱动都不强，向上驱动做下游补库的预期，向下做供应端压力的支撑，各自支撑，观望价格破位。	
--	--	--

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、【发改委：抓紧推进一批西部急需的重大工程建设】发改委就西部大开发进展情况举行新闻发布会，发改委西部开发司巡视员肖渭明表示，对相关基础设施“补短板”项目，国家将加大支持力度，西部地区也要通过深化改革，积极吸引民间资本参与，更大释放社会和市场潜力。
- 2、据 SMM 钢铁独家了解，受环保影响，安徽地区钢厂或于 10 月开始执行高炉限产 20%-30% 左右。其中 MG 计划 10 月对一座 2500m³ 高炉，日均影响铁水 0.5 万吨；MCJ 计划 10 月 1 日对一座 1080m³ 高炉检修 24 天，日均影响铁水 0.35 万吨，轧线同步检修预计影响建材产量约 9 万吨，详情 SMM 钢铁将持续跟进。
- 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。
- 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。
- 6、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、美国农业部将在周四发布周度出口销售报告。分析师们预计，在截至 8 月 23 日的一周里，美国大豆净销售量为 50 到 125 万吨。作为对比，一周前的陈豆销售量为 15.27 万吨，新季大豆销售量为 114.86 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、在美国市场吃了一连串的“闭门羹”后，中国铝业巨头忠旺控股有限公司正在寻求扩大和欧洲市场的联系。忠旺上周五公布了今年上半年的盈利数据，净利润为 1.8465 亿美元，比上年上半年增长了 0.5%。该公司的销售量增长了 14.2%，总计达到 325096 吨。然而，美国买家只获得了 1.5% 的销售额，而德国和荷兰买家总共占到了 3.7%。中国买家占到 88%。

2、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%。

3、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。

4、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。

5、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。

6、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。

7、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。

8、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。

9、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。

三、现货价格变动及主力合约期现差

2018/8/31						
	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	4490	4460	-0.67%	4117	-343	1901
铁矿石	554	554	0.00%	489.5	-65	1901
焦炭	2625	2625	0.00%	2442	-183	1901
焦煤	1580	1580	0.00%	1252	-328	1901
玻璃	1584	1584	0.00%	1455	-129	1901
动力煤	622	622	0.00%	617	-5	1901
沪铜	49140	48770	-0.75%	48810	40	1810
沪铝	14810	14820	0.07%	14895	75	1810
沪锌	22220	22360	0.63%	21125	-1235	1810
橡胶	10350	10400	0.48%	12445	2045	1901
豆一	3460	3460	0.00%	3629	169	1901
豆油	5610	5610	0.00%	5794	184	1901
豆粕	3220	3220	0.00%	3087	-133	1901
棕榈油	4830	4830	0.00%	4886	56	1901
玉米	1830	1830	0.00%	1884	54	1901

白 糖	5235	5235	0.00%	5001	-234	1901
郑 棉	16316	16316	0.00%	16610	294	1901
菜 油	6590	6590	0.00%	6626	36	1901
菜 粕	2500	2520	0.80%	2366	-154	1901
塑 料	9700	9700	0.00%	9515	-185	1901
PP	9930	9930	0.00%	9779	-151	1901
PTA	9250	9250	0.00%	7888	-1362	1901
沥 青	3300	3300	0.00%	3414	114	1812
甲 醇	3325	3310	-0.45%	3280	-30	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。