

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年9月3日星期一

## 新世纪期货盘前交易提示 (2018-9-3)

### 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 4440 元/吨，小幅下跌 20 元/吨。盘面和资金面发生一定变化，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，现货有所松动，短期处于回调趋势。 铁矿：铁矿：澳洲巴西发货量减少，港口库存小幅下降，海运费高位，废钢有所回落，依然较高，铁水成本具有一定优势。国内矿山开工率和产量回升，库存减少，说明钢厂提货节奏稳健，生产积极性提高，日均疏港量 8 月以来一直维持在 270 以上的水准。高低品价差 300 元/吨，高品货不多，只在几家贸易商手中。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。短期铁矿石市场有所支撑，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。		
	铁矿石	震荡	焦煤：焦煤：澳洲巴西发货量减少，港口库存小幅下降，海运费高位，废钢有所回落，依然较高，铁水成本具有一定优势。国内矿山开工率和产量回升，库存减少，说明钢厂提货节奏稳健，生产积极性提高，日均疏港量 8 月以来一直维持在 270 以上的水准。高低品价差 300 元/吨，高品货不多，只在几家贸易商手中。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。短期铁矿石市场有所支撑，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	震荡偏多	焦炭：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。焦炭方面，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。产煤大省山西矿业退出处置意见，涉及炼焦煤产能 1000 万吨，黑龙江关闭年产能 15 万吨以下的小煤矿，焦企原料供应减少，焦炭或有所支撑。		
	焦炭	高位回调	动力煤：动力煤：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。焦炭方面，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。产煤大省山西矿业退出处置意见，涉及炼焦煤产能 1000 万吨，黑龙江关闭年产能 15 万吨以下的小煤矿，焦企原料供应减少，焦炭或有所支撑。		
	动力煤	反弹	铜：沪铜主力合约小幅收跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 48670 元/吨，跌 100 元。月底企业将进入结算状态，叠加周末因素，市场整体成交表现一般。中美贸易摩擦加剧，外围市场波动加大。技术面短期		
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约小幅收跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 48670 元/吨，跌 100 元。月底企业将进入结算状态，叠加周末因素，市场整体成交表现一般。中美贸易摩擦加剧，外围市场波动加大。技术面短期		

	铝	震荡偏多	指标震荡走弱，全球显性库存小幅回落。随着国内需求旺季不旺，预计沪铜主力合约短期偏弱震荡，建议根据前期波动区间内高抛低吸。 铝：沪铝主力合约震荡下挫，国内多地现货铝价下跌。广东南储报14760-14840元/吨，下跌30元/吨。持货商出货积极，但中间商和下游企业接货力度不高，市场成交一般。国内取暖季限产、集中于汾渭平原开展的蓝天保卫战以及随着氧化铝价格上行和电力成本的增加，沪铝价格受到成本支撑。同时交易所库存继续下滑，社会库存仅仅小幅补库。预计本周沪铝价格区间震荡上移，可做空铜铝比价。
	镍	空	镍：沪镍主力合约大幅收阴，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价报113000元/吨，比前一交易日价格下跌1600元/吨。俄镍货源充足，金川镍货源紧缺，下游多维持观望态度，仅逢低适当补库，市场成交较为平淡。技术面看，镍市跌破前期震荡平台，本周建议可空单进场。
	锌	震荡	镍：沪镍主力合约大幅收阴，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价报113000元/吨，比前一交易日价格下跌1600元/吨。俄镍货源充足，金川镍货源紧缺，下游多维持观望态度，仅逢低适当补库，市场成交较为平淡。技术面看，镍市跌破前期震荡平台，本周建议可空单进场。
农产品	大豆	震荡趋升	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。中美贸易战短期达成一致概率很小，将给豆粕现货带来支撑。人民币贬值以及巴西大豆升贴水高企，大豆进口成本提升，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蔓延使得终端需求受影响，后期重点关注猪瘟蔓延情况。
	豆粕	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，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，价格仍可能再度拉升。
	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	
	原油	震荡偏强	原油：助推油价上涨的最大因素就在于美伊关系的紧张，围绕霍尔木兹海峡的航运安全将决定油价高点，警惕爆发局部冲突导致油价拉涨。不过，夏季需求高峰已过，原油库存面临较大压力，且俄罗斯增产明显，这都限制了油价的涨幅。中国民营炼厂检修完毕，进口原油量出现激增，在一定程度上缓解了因贸易纠纷而导致的原油需求疲软担忧。预计中期原油走势仍偏强。
	PTA	震荡偏强	PTA：近期供应稳中有升，且下游聚酯减产力度有所扩大，PTA市场心态趋于谨慎，预计下周PTA价格存小幅调整空间。不过，9月供需偏紧的格局较难改观，且主力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。
	沥青	偏强	LLDPE：周五盘面弱势震荡，收盘大跌，现货9400低端价成交变好，华东

能源化工品	橡胶	偏弱	套保平水盘面出货，基差并不弱势。石化库存 73.5 万吨，库存消化较慢，回到上周五水平。下游整体备货节奏比较迟缓，终端接货意愿低，关注下周初的采购情况。上游开工率 87%，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，唯一上行的农膜开工率每周 2% 增速。PE 库存属历年高位是当前价格上涨主要阻力，石脑油和乙烯价差继续缩窄，非标表现羸弱 LD/LL 和 HD/LL 价差继续缩小，区域价差华东和华北平水了，华南最高。甲醇高位震荡，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，1901 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。
	PVC	震荡	PP：基差保持较稳定，粒粉价差倒挂到极限，粒料边际替代效应明显，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，外盘仍较坚挺，PL 价差上升到了 300 多，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 利润仍偏弱。油制利润减少，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 利润丰厚。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。
	LLDPE	震荡偏弱	
	PP	震荡	

## 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 2500m <sup>3</sup> 高炉，日均影响铁水 0.5 万吨；MCJ 计划 10 月 1 日对一座 1080m <sup>3</sup> 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

1、外媒调查显示，8月 OPEC 原油产量增加 22 万桶/日至 3279 万桶/日，为今年最高，因利比亚产量复苏。中美贸易谈判已经结束，但并未达成任何协议。中美贸易形势再度恶化，美国可能最早在下周对中国 2000 亿商品征收关税，中美贸易局势再度紧张令原油等风险资产承压。受贸易冲突影响，接受调查的经济学家近一年来首次下调 2018 年的油价预期，预计 2018 年布伦特均价为 72.71 美元/桶。

2、美加贸易谈判仍在进行，美元指数强势反弹并突破 95 大关。贝克休斯数据显示，上周美国石油活跃钻井数增加 2 座至 862 座。受上述潜在利空因素影响，原油高位承压后小幅收跌，但伊朗和委内瑞拉原油供应受限，限制油价跌幅。

3、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置开工存在重启计划，扬子石化 65 万吨装置计划 8 月 31 日试车，9 月初出料；恒力 220 万吨 2 号装置计划 9 月检修，时间待定；佳龙 60 万吨装置计划 9 月中下旬重启；桐昆石化 150 万吨装置于 9 月停车检修，时间待定，珠海 BP125 万吨 PTA 装置计划 9 月中检修 1 周；宁波逸盛 220 万吨 PTA 装置计划 9 月中旬停车检修 15 天。本周 PTA 供应或有所缓和，预计本周 PTA 开工将提升至 82.86% 附近，不排除存在意外检修停车的可能。下游聚酯变化预期：近期下游聚酯工厂减产力度有所扩大，聚酯总计减产约 8414 吨/日，折合 PTA 消费量 7152 吨/日，较上一周环比增加 650 吨消费量，折合 MEG 消费量 2944.9 吨/日；本周来看，存在常州华润以及远纺减产的可能，预计减产力度将增加 820 吨/日，综合来看，预计本周聚酯开工下滑至 88.7% 附近。

### 农产品产业链

1、美国农业部周度出口销售报告显示，2017/18 年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年同期减少 23.7%，上周是同比减少 23.1%，两周前是减少 23.8%。截止到 2018 年 8 月 23 日，2017/18 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 2761.6 万吨，低于上年同期的 3574.5 万吨。当周美国没有对中国（大陆地区）装运大豆，一周前也没有装运大豆，两周前装运量为 6.33 万吨。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的 2017/18 年度大豆数量为 24.5 万吨，去年同期为 77. 万吨。

2、中国主要大豆压榨厂——益海嘉里首席运营官穆彦魁表示，如果（中美两国）贸易战持续下去，中国 2018/19 年度（始于 10 月 1 日）的大豆进口量可能减少到 8600 万吨，比当前年度减少 1000 万吨。

3、德国汉堡的行业刊物《油世界》发布的数据显示，2018 年 7 月份阿根廷大豆压榨量依然偏低，只有 344 万吨，同比减少 20%。

4、检验机构 AmSpec Agri Malaysia 周五公布的数据显示，马来西亚 8 月棕榈油产品出口量较上月的 1,030,909 吨增加 4.0%，至 1,072,524 吨。

5、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。

6、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。

## 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

	2018-9-3					
	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	4460	4440	-0.45%	4104	-336	1901
铁矿石	554	553	-0.20%	484	-69	1901
焦炭	2625	2625	0.00%	2440.5	-185	1901
焦煤	1580	1580	0.00%	1253.5	-327	1901
玻璃	1584	1584	0.00%	1431	-153	1901
动力煤	622	622	0.00%	617.4	-5	1901
沪铜	48770	48670	-0.21%	48100	-570	1810
沪铝	14820	14780	-0.27%	14840	60	1810
沪锌	22360	22600	1.07%	21365	-1235	1810
橡胶	10400	10400	0.00%	12135	1735	1901
豆一	3460	3460	0.00%	3622	162	1901
豆油	5610	5660	0.89%	5740	80	1901
豆粕	3220	3220	0.00%	3115	-105	1901
棕榈油	4830	4870	0.83%	4836	-34	1901
玉米	1830	1830	0.00%	1904	74	1901
白糖	5235	5230	-0.10%	4959	-271	1901
郑棉	16316	16316	0.00%	16645	329	1901
菜油	6590	6590	0.00%	6553	-37	1901
菜粕	2520	2520	0.00%	2377	-143	1901
塑料	9700	9700	0.00%	9380	-320	1901
PP	9930	9930	0.00%	9737	-193	1901
PTA	9250	9240	-0.11%	7900	-1340	1901
沥青	3300	3300	0.00%	3468	168	1812
甲醇	3310	3340	0.91%	3254	-86	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。