



投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年9月4日星期二

新世纪期货盘前交易提示 (2018-9-4)

## 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	逢低做多	螺纹：现货方面，上海螺纹钢 4470 元/吨，小幅上涨 30 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。沙钢挺价，现货有所支撑，短期尝试回调做多。
	铁矿石	震荡	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。
	焦煤	震荡偏多	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。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，焦煤或有所支撑。
	焦炭	高位回调	
	动力煤	震荡	
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 48320 元/吨，跌 350 元。持货商挺价出售，贸易商和下游厂商谨慎观望，整体成交情况一般。贸易战升级在近期内势必将压低金属，贸易战担忧将

	铝	震荡偏多	在未来一个月内达到最高峰，短期情绪压制铜价。铜市技术面波动加大，建议暂时观望。 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14790-14890元/吨，下跌30元/吨。持货商稳定出货，中间商和下游企业接货意愿维稳，市场成交一般。两大交易所显性库存继续下降，社会库存微幅下降。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	震荡	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107700元/吨，比前一交易日价格下跌3700元/吨。下游逢低拿货积极，成交明显转好。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	
	豆油	震荡趋升	
	棕榈油	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，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。
	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，预计本周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、【沙钢 9 月首日涨价 旺季将至龙头逆势挺价】财联社 9 月 1 日讯，沙钢 9 月 1 日出价逆势上涨。其中，9 月上旬螺纹上调 80 元/吨，现三级大螺 4680 元/吨，即贸易商倒挂 190 元/吨。旺季将至，在厂内库存低位的情况下，钢厂挺价意愿明显。小财注：沙钢螺纹订货比例 1-8 月均为全折，9 月破天荒下调至 9.5 折。继 480 高炉长期停产，本月又有一座 180 转炉检修 20 天，同时 10-11 月均有环保限产传闻。
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、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、【八一钢铁与蒙古能源签订 7.5 亿美元焦煤采购协议】8 月 30 日，宝武集团八一钢铁股份有限公司与香港蒙古能源有限公司旗下蒙古国 MoEnCo LLC 公司在第六届亚欧博览会上签订了意向金额 7.5 亿美元的焦煤采购协议。签约项目的实施有利于深化自治区与蒙古国科布多省的经贸合作与睦邻友好关系，实现互惠共赢。
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、原油(WTI)上涨，因伊朗制裁导致原油供应受限为油价继续带来支撑，但由于美加市场均因假期关闭，所以整体交投情况较为淡静。彭博调查显示，OPEC 8 月石油产量上升 42 万桶至 3274 万桶/日，因利比亚 8 月产量从 7 月的 66 万桶/日增加至 97 万桶/日，抵消了伊朗产量的下滑。据彭博调查，沙特 8 月原油产量增加了 2 万桶/日，此前一个月产量为 1037 万桶/日。俄罗斯能源部长表示，俄罗斯九月的原油产量将和 7 月、8 月保持一致。法国巴黎银行将 2018 年 WTI 原油均价预估下调 4 美元/桶至 68 美元/桶。据路透援引行业消息人士，印度政府允许国有炼厂在 2018-2019 年购买伊朗石油，由伊朗政府提供相关保险。

2、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。

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、福斯通(FCStone INTL)发布的报告称，2018 年美国大豆单产预计为 53.8 蒲式耳/英亩，高于 8 月份预测的 51.5 蒲式耳/英亩。如果该预测成为现实，将创下历史最高纪录。福斯通公司将 2018 年美国玉米单产预测数据从 178.1 蒲式耳下调到 177.7 蒲式耳/英亩，不过仍将创下历史最高纪录。与此同时，美国商品气象集团(CWG)发布报告，将 2018 年美国玉米单产数据从 177.3 蒲式耳上调至 179.6 蒲式耳/英亩。

2、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，8 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 7 月份增加 5.16%，单产增加 2.48%，出油率增加 0.51%。

3、农业农村部新闻办公室 9 月 3 日发布，江苏省无锡市宜兴市发生生猪非洲猪瘟疫情。

4、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。

5、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。

6、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%。

### 有色产业链

1、SMM 统计国内消费地铝锭库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 38.6 万吨，无锡地区 72.7 万吨，杭州地区 10.6 万吨，南海地区 23.8 万吨，巩义地区 16.2 万吨，天津 6.2 万吨，重庆 2.7 万吨，临沂地区 2.7 万吨，消费地铝锭库存合计 173.5 万吨环比上周四减少 1.2 万吨。

2、8 月财新中国制造业 PMI 录得 50.6，连续第 3 个月小幅下降，创 2017 年 7 月以来新低。整体而言，8 月制造业景气度继续走弱，需求端出现大幅收缩，而生产端各项指标依然稳定，财政政策发力预期和环保政策加码下工业品价格仍受支撑，就业状况进一步恶化。我们认为，需求拖累下，生产端的稳定状态难以持续，就业恶化将进一步威胁消费增长，经济面临较明显压力。

3、基础设施建设补短板成为未来推进经济发展的一个重点。近期，国家发改委等部门有关补短板的政策陆续发布，加快推进补短板各项措施落实到位。从多地了解到，在中央层面政策的基础上，各省市也加大了基础设施补短板的投资力度，加快了交通、生态环保、民生等方面重点项目的建设速度。

4、9 月 1 日，财政部经济建设司副司长宋秋玲在 2018 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛开幕式上表示，多年来的政策扶持使得我国新能源汽车产业发展取得了明显成效。新能源汽车产业推广数量，从 2009 年之前不足 500 辆，增长到 2017 年的 77.7 万辆，今年预计有 150 万辆。

5、受海外氧化铝价格上涨带动，今年以来我国氧化铝出口量持续飙升。据中国海关数据，今年 1-7 月我国氧化铝出口量为 34.36 万吨，同比增长 1034.4%，创历史新高。业内人士表示，在氧化铝沿海项目被叫停但需求依然增长的背景下，我国氧化铝项目转移海外或者海外项目落地实施的条件逐渐成熟。

### 三、 现货价格变动及主力合约期现差

	2018-9-4					
	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	4440	4470	0.68%	4083	-387	1901
铁矿石	553	555	0.39%	484.5	-71	1901
焦炭	2625	2625	0.00%	2354	-271	1901
焦煤	1580	1580	0.00%	1226	-354	1901
玻璃	1584	1604	1.26%	1424	-180	1901
动力煤	622	620	-0.32%	608.8	-11	1901
沪铜	48670	48320	-0.72%	47940	-380	1810
沪铝	14780	14710	-0.47%	14735	25	1810
沪锌	22600	22500	-0.44%	21180	-1320	1810
橡胶	10400	10200	-1.92%	12015	1815	1901
豆一	3460	3460	0.00%	3637	177	1901
豆油	5660	5670	0.18%	5830	160	1901
豆粕	3220	3220	0.00%	3115	-105	1901
棕榈油	4870	4870	0.00%	4902	32	1901
玉米	1830	1830	0.00%	1924	94	1901
白糖	5230	5225	-0.10%	4953	-272	1901
郑棉	16316	16317	0.01%	16765	448	1901
菜油	6590	6500	-1.37%	6691	191	1901
菜粕	2520	2520	0.00%	2355	-165	1901
塑料	9700	9700	0.00%	9305	-395	1901
PP	9930	9930	0.00%	9710	-220	1901
PTA	9240	9300	0.65%	7958	-1342	1901
沥青	3300	3300	0.00%	3462	162	1812
甲醇	3340	3340	0.00%	3204	-136	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。