

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年9月5日星期三

新世纪期货盘前交易提示 (2018-9-5)

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
P1901	多	4920-4970	4900	5150	新建

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48280元/吨，跌40元。持货商积极出货，下游畏高谨慎观望，成交仍以贸易商为主。贸易战升级在近期内势必将压低金属，贸易战担忧将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	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14740-14840元/吨，下跌50元/吨。持货商出货力度有所提升，但中间商接货意愿下降，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：沪镍主力合约尾盘大幅下跌，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价报109000元/吨，比前一交易日价格上涨1300元/吨。金川俄镍价差继续扩大，下游昨日逢低补库充足，今日拿货积极性欠佳，整体成交清淡。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：热带风暴戈登抵达墨西哥湾东部，近海原油产量受影响，国际油价盘中大涨。然而美元汇率增强，库欣地区原油库存增长，欧美原油期货收盘趋稳。另外，市场仍关注美伊关系，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。供需方面，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。预计中期原油走势仍偏强。
	PTA	震荡偏强	PTA：昨日因市场举报传闻四起导致PTA盘面资金流出，期价震荡回落。当前供应因PTA负荷恢复后趋于缓和，且下游产销下滑、利润承压存在减产力度扩大的可能，预计短期内PTA上涨驱动有所减弱。不过，下周有装置计划检修，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	

能源化工品	橡胶	偏弱	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

- 【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。
- 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。
- 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。
- 【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。
- 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、隔夜原油(WTI)下跌，盘中一度涨逾 2%，飓风临近令美国墨西哥湾沿岸原油设施被迫关闭，令原油供应受损，但美元上涨和报告显示库欣原油库存增加，以及中美贸易和美加贸易谈判加剧市场需求担忧，油价回落收跌。不过伊朗禁运危机支撑 Brent 跌幅较小。美国安全和环境执法局 (BSEE) 称，由于热带风暴 Gordon 抵近美国沿海的缘故，墨西哥湾沿岸关闭了 9.23% 的日常原油生产和 9% 的日常天然气生产。俄罗斯能源部表示，俄罗斯 10 月基本闲置原油制品产能从 265.3 万吨调降至 236.4 万吨。

2、9 月 4 日 PTA 产业链开工率变动：PTA 行业开工率 82.87%，持平。聚酯行业开工率 89.28%，上涨 0.07%。江浙织机综合开工 70%，持平。

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。

4、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 ADM 投资服务公司发布的一份研发报告称，目前美国大豆期货市场上充斥着利空消息。美国大豆产量可能愈加庞大，美国和中国的贸易战可能放慢中国采购美豆的步伐，一些分析师认为 2019 年中国可能不会采购美国大豆，美元汇率走强可能最终导致巴西大豆产量提高。报告称，今年 1 月到 8 月期间中国大豆进口量为 5950 万吨，低于去年同期的 6070 万吨。在今年头 8 个月的大豆进口量中，美国大豆占到 780 万吨，低于去年同期的 1140 万吨。阿根廷大豆进口量为 150 万吨，低于去年同期的 510 万吨。同期中国进口巴西的数量提高到 5060 万吨，高于去年同期的 4420 万吨。报告称，2017 年中国大豆进口量接近 9210 万吨，其中包括美国大豆 3170 万吨，阿根廷大豆 660 万吨，巴西大豆 5380 万吨。

2、据德国汉堡的行业刊物《油世界》发布的报告显示，2018/19 年度全球大豆产量预计增加约 2400 万吨，达到创纪录的 3.63 亿吨。2017/18 年度全球大豆产量预计比上年减少约 950 万吨，主要原因是阿根廷和乌拉圭干旱，两国大豆产量降幅超过了巴西、美国和其他国家的产量增幅。

3、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。

4、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%。

5、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。

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

	2018-9-5					
	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	4470	4510	0.89%	4115	-395	1901
铁矿石	555	555	0.00%	487	-68	1901
焦炭	2625	2625	0.00%	2419	-206	1901
焦煤	1580	1580	0.00%	1233	-347	1901
玻璃	1604	1604	0.00%	1416	-188	1901
动力煤	620	620	0.00%	615	-5	1901
沪铜	48320	48280	-0.08%	47360	-920	1810
沪铝	14710	14700	-0.07%	14645	-55	1810
沪锌	22500	22360	-0.62%	20815	-1545	1810
橡胶	10200	10250	0.49%	12025	1775	1901
豆一	3460	3460	0.00%	3610	150	1901
豆油	5670	5700	0.53%	5866	166	1901
豆粕	3220	3220	0.00%	3136	-84	1901
棕榈油	4870	4910	0.82%	4940	30	1901
玉米	1830	1840	0.55%	1915	75	1901
白糖	5225	5215	-0.19%	4960	-255	1901
郑棉	16317	16318	0.01%	16680	362	1901
菜油	6500	6550	0.77%	6686	136	1901
菜粕	2520	2520	0.00%	2364	-156	1901
塑料	9700	9600	-1.03%	9340	-260	1901
PP	9930	9930	0.00%	9756	-174	1901
PTA	9300	9300	0.00%	7746	-1554	1901
沥青	3300	3300	0.00%	3454	154	1812
甲醇	3300	3330	0.91%	3242	-88	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。