

新世纪期货盘前交易提示（2018-9-7）

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
C1901	多	1860-1880	1840	2000	持有
P1901	多	4920-4970	4900	5150	新建

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：现货方面，上海螺纹钢 4540 元/吨，小幅上涨 30 元/吨。本周螺纹社会库存 432.44 万，周环比下降 5.64 万。螺纹钢厂库存 180.66 万，周环比减少 0.54 万。周度产量减 8.95 万吨。现货成交数据较好，建筑钢材日成交数据 22.14 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，暂多单持有。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡偏多	
	焦炭	震荡偏多	
	动力煤	震荡	
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，上海现货 1#铜价报 47930 元/吨，涨 280 元/吨。下游观望情绪升温，部分投资者看空后市，整体成交表现清淡。贸易战升级在 近期内势必将压低金属，贸易战担忧将</p>



	铝	震荡偏多	<p>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。</p> <p>铝：沪铝主力合约小幅收阴，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14670-14770 元/吨，上涨 40 元/吨。持货商挺价出售，但下游企业逢低接货积极，市场成交较昨回暖。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。</p> <p>镍：沪镍主力合约小幅收阳，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价报 108800 元/吨，比前一交易日价格上涨 500 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。</p>
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡趋升	<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。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。</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，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	震荡趋升	
	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	震荡偏弱	<p>原油：尽管美国原油库存下降，但是成品油库存增长，进入秋季，需求将季节性下降，欧美原油期货继续下跌。后期来看，主要关注供需端变化以及市场情绪。供应方面，美国已经对伊朗和委内瑞拉展开了激进的制裁，供应端损失依然提振油市，然而欧佩克携手美国增加产量将起到对冲作用。需求方面，全球贸易风险隐患仍存，加之新兴国家原油需求放缓，在一定程度上打压油价。因此，后期在多空交织以及市场情绪影响下，油价大概率震荡偏弱。</p> <p>PTA：下游聚酯产销略有回落，PTA 现货表现仍坚挺，短期 PTA 虽然供应有所缓和，但本周末逸盛存在检修计划，PTA 供应短期再度进入紧俏格局。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。</p> <p>PVC：近期现货较为稳定，华东现货 6900-7000。PVC 开工率较高，台塑宁波、</p>
	PTA	震荡偏强	
	沥青	偏强	



能 源 化 工 品	橡胶	偏弱	英力特进入检修，但厂商低库存，出货压力不大。下游需求即将转入旺季，原料库存不多，预计刚需增加。库存方面，社会库存处于低位，华东、华南市场货源偏紧张。上游方面，原料电石供应紧张，山东涨至 3500-3640。预计 PVC 继续回落空间较为有限，不建议做空。
	PVC	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 78 万吨（-3），中秋节前去库有所加快。后面 9 月开始国内产量上来。8 月下旬到 11 月是棚膜旺季，开工率有望继续提升。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%，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 V/L 价差。
	LLDPE	震荡偏弱	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。
	PP	震荡	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>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 高炉长期停产后，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。</p> <p>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。</p> <p>3、唐山市部分市区继续执行烧结限产 50%，因今明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。</p> <p>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</p>



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、EIA库存报告好坏参半，其中原油库存降幅超预期，减少430.2万桶至4.015亿桶，连续3周录得下滑，同时担心美国制裁力度将会加大的风险仍存。但成品油及库欣库存大增，亦有消息称OPEC及非OPEC产油国正在稳步恢复产量及中美贸易争端令原油等风险资产承压，周四油价延续跌势，不过美元涨势受阻限制部分下行空间。WTI跌0.95报67.77；布伦特跌0.77报76.50。SC近月1810跌3.1报501.7元/桶，SC主力1812跌4.8报520.9元/桶；夜盘收跌6.0报514.9元/桶。

2、9月6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88.92%，持平。江浙织机综合开工70%，持平。。

3、下周PTA装置开工存在检修计划，宁波逸盛220万吨PTA装置计划本周末起停车检修15天；此外，恒力220万吨2号装置检修计划推迟；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月中下旬停车检修，时间待定，珠海BP125万吨PTA装置计划9月中检修1周。下周PTA供应或再度收紧，预计下周PTA开工将下滑至78.58%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，下周来看，宁波大沃25万吨聚酯装置计划停车，福建经纬、华润以及远纺计划减产，综合来看，预计下周聚酯开工下滑至88%附近。

农产品产业链

1、中国大豆行业协会官员称，尽管中美贸易战迫使中国对美国大豆征收报复性关税，今年四季度中国不会出现大豆供应短缺。美国大豆通常占到中国大豆进口量的三分之一。今年7月初中国对美国大豆加征25%关税，以报复美国对中国商品加征关税。随后中国基本停止采购美国大豆。中国大豆行业协会的官员还表示，到2020年中国将生产超过3000万吨大豆。

2、一家中国大型压榨厂的官员表示，下一年度中国从巴西和其他产地购买的大豆将几乎完全替代美国大豆。不过2019年初可能出现供应短缺。这是迄今为止就中美贸易谈判对美国农户冲击所作出的最悲观预测之一。过去多年来中国一直是美国大豆的头号买家，去年美国大豆出口总量的六成运往中国。但是自从7月初中国对美国大豆征收报复性关税以来，中国买家基本避开美国大豆。

3、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。

4、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。

5、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。

6、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%。

7、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。

9、巴西政府数据显示，2018 年 8 月份巴西大豆出口量达到 821.7 万吨，比上年同期增加 36.5%。不过，8 月份的出口量比 7 月份减少了 20%，因为大豆供应逐渐消耗殆尽。

10、据外媒报道，美国政府在当地时间 9 月 6 日结束拟对中国价值 2000 亿美元商品加征关税听证会之后，将迅速宣布促使这一措施生效。6 日，中国商务部对此做出回应称，若美国一意孤行，对中国采取任何新的加征关税的举措，中方将做出必要反制。

有色产业链

1、中国企业正在积极寻求南美铜业的投资机会，这个全球最大的铜消费国希望在日益吃紧的市场中确保供应。智利矿业部长 Baldo Prokurica 周四在圣地亚哥出席双边关系研讨会期间告诉记者，中国企业有兴趣为智利的矿业项目提供资金。智利是世界最大的产铜国。中国公司也热衷于建立合作伙伴关系。

2、美国商务部周三公布的数据显示，美国今年 7 月锌进口量为 32,759,250 千克，低于 6 月的 37,069,426 千克，1-7 月进口量总计为 268,755,414 千克。美国 7 月锌出口量为 2,333,251 千克，远不及 6 月的 4,899,918 千克，1-7 月出口量总计为 18,280,248 千克。

3、美国商务部周三公布的数据显示，美国今年 7 月铝进口量为 142,953,964 千克，高于 6 月的 136,827,101 千克，1-7 月进口量总计为 1,265,188,181 千克。美国 7 月铝出口量为 5,490,206 千克，远高于 6 月的 4,674,761 千克，1-7 月出口量总计为 51,505,333 千克。

4、全球矿业巨头必和必拓周三表示，将斥资 3,520 万美元收购 SolGold 公司 6.1% 的股权。SolGold PLC 是厄瓜多尔 Cascabel 铜矿项目的大股东和运营商。必和必拓首席执行官安德鲁·麦肯齐 (Andrew Mackenzie) 表示，这笔投资将使该公司在厄瓜多尔的一个高质量铜矿勘探项目上拥有敞口。

5、路透消息，一些仓储公司认为 LME (伦敦金属交易所) 的仓库规则需要简化，因为仓储是一项周期性行业，只有当需求疲软时，才需要储存金属。消息人士称，一些仓库公司希望 LME 改变交货规则，以允许排更长的队，并提振因库存下跌而受到冲击的收入。

6、过去三年，土耳其进口的废铝有所增加。2017 年，土耳其废铝进口量同比增长 25.8% 至 60353 吨。土耳其在 2017 年向全球市场交付了约 16366 吨废铝，同比下降 23.67%。根据最近的估计，土耳其在 2016 年进口了大约 47970 吨废铝，总成本为 6400 万美元。2017 年，该国进口该产品的数量增至 60353 吨，进口总成本为 2000 万美元。

7、《商业标准》(Business Standard) 报道称，随着全球市场继续努力应对铝的短缺，印度 4 -



6 月份铝出口激增 15.9%。国内市场供应过剩也帮助了出口商。在上一个财政年度观察到的铝出口上升趋势也延续到了第 19 财年。在 2017-18 年，由于全球对铝这种白色金属的需求超过供应，铝出口增长了 36%。

8、伊朗工业、矿业和贸易部副部长迈赫迪·卡尔巴桑 (Mehdi Karbasian) 表示，作为伊朗提高国内铝和铜产能计划的一部分，两家主要工厂将于本财年末 (从 3 月 21 日开始) 投产。据 IRIB 通讯社 9 月 3 日报道，Karbasian 表示，"到年底，铝和铜两大主要工厂将正式投产。他补充说，南铝 (Salco) 冶炼厂的建设正在进行，第一阶段的年产量将达到 30 万吨。

9、兴县人民政府与河北九星特种线缆有限公司达成了一期年产 9 万吨铝杆连铸连轧项目合作意向;与湖北丹江口华泰铝业股份有限公司达成了年产 10 万吨铝系脱氧剂及铝合金杆棒项目合作意向;与起航炭素新材料有限公司达成了 64 万吨预焙阳极碳素项目合作意向;与山西中铝华润有限公司达成了中铝华润 5 万吨铝箔生产项目合作意向;与兴县铸泰铝业有限公司达成了 20 万吨铝加工项目合作意向。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/9/7						
	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	4510	4540	0.67%	4234	-306	1901
铁矿石	552	552	0.00%	504.5	-48	1901
焦 炭	2625	2625	0.00%	2435	-190	1901
焦 煤	1580	1580	0.00%	1287.5	-293	1901
玻 璃	1604	1604	0.00%	1378	-226	1901
动力煤	620	622	0.32%	626.4	4	1901
沪 铜	47680	48030	0.73%	47810	-220	1810
沪 铝	14590	14600	0.07%	14565	-35	1810
沪 锌	21870	22050	0.82%	21275	-775	1810
橡 胶	10450	10450	0.00%	11950	1500	1901
豆 一	3460	3460	0.00%	3616	156	1901
豆 油	5700	5700	0.00%	5850	150	1901
豆 粕	3220	3220	0.00%	3117	-103	1901
棕榈油	4910	4910	0.00%	4906	-4	1901
玉 米	1840	1840	0.00%	1914	74	1901
白 糖	5210	5205	-0.10%	4980	-225	1901
郑 棉	16323	16325	0.01%	16610	285	1901
菜 油	6550	6550	0.00%	6702	152	1901
菜 粕	2500	2500	0.00%	2343	-157	1901
塑 料	9600	9600	0.00%	9335	-265	1901
PP	9930	9930	0.00%	9755	-175	1901
PTA	9300	9305	0.05%	7816	-1489	1901
沥 青	3500	3587	2.49%	3550	-37	1812
甲 醇	3350	3360	0.30%	3286	-74	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。