

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 9 月 10 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2018-9-10）

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	持有

黑色产业	螺纹	逢低做多	<p>螺纹：现货方面，上海螺纹钢 4590 元/吨，小幅上涨 50 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转好，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	震荡	
	焦煤	震荡偏多	
	焦炭	高位回调	
	动力煤	震荡偏多	
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约小幅上行，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 48060 元/吨，涨 30 元。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，贸易战担忧将在未</p>



	铝	震荡偏多	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。
	镍	偏强震荡	铝：沪铝主力合约小幅收阴，国内多地现货铝价持平。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。
	锌	震荡	镍：沪镍主力合约小幅收跌，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价报108600元/吨，比前一交易日价格下跌200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。
农产品	大豆	震荡趋升	粕：美豆产量丰产前景明朗，且巴西大豆播种面积增加，全球大豆供应充足，而中美贸易背景下，美豆出口将明显减少，仍给美豆期价带来压力。中美贸易战以及人民币汇率贬值提高大豆进口成本，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，非洲猪瘟持续蔓延，使得生猪需求短时间内很难恢复，将影响豆粕需求，若中美贸易战不能及时结束，豆粕整体震荡逐步趋升格局将延续，且远期大豆供应一旦出现紧张，豆粕上涨空间还可能扩大；但若中美关系缓和，豆粕长线走势将难以乐观。
	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	原油：供需方面，夏季需求高峰已过，原油库存面临较大压力，且OPEC、美国、俄罗斯增产明显，这都限制了油价的涨幅。支撑方面，市场重点关注美伊关系，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。预计中期原油走势偏震荡。
	PTA	震荡偏强	PTA：期价小幅震荡回落，现货价格表现坚挺对市场形成支撑。本周PTA装置存在检修计划，但前期回购利好已提前释放，预计检修对PTA市场提振有限。下游仍有聚酯工厂进入检修，开工或进一步下滑。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	PVC：近期现货较为稳定，华东现货6900-7000。PVC开工率较高（80%），台塑宁波、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



能源化工品	橡胶	偏弱	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	PVC	震荡	
	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
<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 月上旬螺纹钢上调 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 9 月环境治理攻坚战文件再次发布 钢企限产政策不变】据了解，唐山 9 月环境治理攻坚战文件再次发布，只针对机动车限行做了修改，文件强调钢铁企业 9 月限产比例不低于 8 月，其他与原文件一致。限产政策如下：</p> <p>9 月份，各县（市、区）继续执行三项气态污染物攻坚措施，停限产力度不低于 8 月份。各县（市）区按目标要求制定停限产方案，报市生态办审核通过后实施。</p> <p>9 月 20 日前，市发改委负责制定钢铁行业秋冬季错峰生产方案，市工信局负责制定其他重点行业秋冬季错峰生产方案，市交通运输局负责制定秋冬季错峰运输方案，各县（市）区按照市方</p>

案要求制定本地错峰生产运输方案，于 10 月 1 日起实施。

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、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)微跌，Brent 原油小涨。美国石油活跃钻井数下降以及美加可能达成协议的消息令油价逆转日内跌势，但美元走强和美国库存报告整体利空依然令油价承压。布伦特原油则因伊拉克暴力示威等地缘政治因素表现偏强。CFTC 报告显示，截至 9 月 4 日当周，投机者持有的原油投机性净多头增加 15417 手合约，至 565730 手合约，表明投资者看多原油的意愿升温。贝克休斯数据显示，截至 9 月 7 日当周，美国石油活跃钻井数减少 2 座至 860 座，石油和天然气活跃钻井总数持平于 1048 座。据路透，欧佩克和非欧佩克联合技术委员会将于周二(9.11)讨论如何分担增产计划。国际能源署署长预计原油价格将在 2018 年进一步面临上行压力；页岩油的生产仍非常强劲，但输油管线的产能整体下滑。

2、9 月 7 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 88.87%，下滑 0.05%。江浙织机综合开工 66%，下滑 4%。

3、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置开工存在检修计划，宁波逸盛 220 万吨 PTA 装置计划周末起停车检修 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。本周 PTA 供应或再度收紧，预计本周 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、PTA 下游聚酯变化预期：近期下游聚酯工厂减产力度有所扩大，本周来看，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，预计本周聚酯开工下滑至 88%附近。

农产品产业链

1、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。

2、巴西运输部门近期将卡车最低运费平均上调 5%。各类卡车的运费上调幅度不同，新政策即日起生效实施。自 5 月份卡车司机举行大规模的罢工示威活动后，巴西政府一直在努力在农业团体及卡车行业的要求之间走钢丝。出口商团体 Anec 批评运费上调导致谷物行业成本增加 34 亿雷亚尔（约合 8.18 亿美元）。

3、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。

4、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

5、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。

6、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。

有色产业链

1、全球矿业巨头必和必拓周三表示，将斥资 3.520 亿美元收购 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。

2、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。

3、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。

4、《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%。

5、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。

6、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。

7、据 SMM 了解，9 月 8 日中国海关数据显示，8 月中国未锻轧铝及铝材出口 51.7 万吨，环比 7 月减少 0.3 万吨，2018 年 1-8 月中国累计出口未锻轧铝及铝材 374.8 万吨，同比增加 15.2%。

8、9 月 5 日，财政部及税务总局联合发布“关于提高机电 文化等产品出口退税率的通知 财税〔2018〕93 号”：其中 7604291010 柱形实心体铝合金退税从零提升至 13%；76141000 带钢芯的铝制绞股线、缆、编带和 76149000 不带钢芯的铝制绞股线、缆、编带出口退税从 13%提升至 16%。

9、8 月 31 日，万通金属年产 30 万吨高档彩涂幕墙板项目铸轧产品下线，标志着魏桥铝深加工产业园最大项目正式投产运行，邹平铝谷科技创新综合体建设取得阶段性成果。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018-9-10						
	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	4540	4590	1.10%	4240	-350	1901
铁矿石	552	560	1.38%	502	-58	1901
焦 炭	2625	2625	0.00%	2411	-214	1901
焦 煤	1580	1580	0.00%	1293	-287	1901
玻 璃	1604	1604	0.00%	1351	-253	1901
动力煤	622	624	0.32%	629.4	5	1901
沪 铜	48030	48060	0.06%	47710	-350	1810
沪 铝	14600	14600	0.00%	14680	80	1810
沪 锌	22050	22270	1.00%	21195	-1075	1810
橡 胶	10450	10450	0.00%	12015	1565	1901
豆 一	3460	3460	0.00%	3645	185	1901
豆 油	5700	5680	-0.35%	5852	172	1901
豆 粕	3220	3220	0.00%	3129	-91	1901
棕榈油	4910	4850	-1.22%	4890	40	1901
玉 米	1840	1840	0.00%	1914	74	1901
白 糖	5205	5205	0.00%	4935	-270	1901
郑 棉	16325	16330	0.03%	16640	310	1901
菜 油	6550	6530	-0.31%	6708	178	1901
菜 粕	2500	2500	0.00%	2348	-152	1901
塑 料	9600	9600	0.00%	9340	-260	1901
PP	9930	9930	0.00%	9838	-92	1901
PTA	9305	9310	0.05%	7744	-1566	1901
沥 青	3580	3580	0.00%	3584	4	1812
甲 醇	3360	3400	1.19%	3372	-28	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。