

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 9 月 12 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2018-9-12）

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 |
| oil1901 | 多 | 6710-6770 | 6670 | 7100 | 新开 |
| sr1901 | 空 | 4870-4950 | 5000 | 4400 | 新开 |
| jm1901 | 多 | 1280-1290 | 1260 | 1400 | 新开 |
| V1901 | 空 | 6700-6900 | 6920 | 6400 | 新开 |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| 黑色产业 | 螺纹 | 高位震荡 | <p>螺纹：国内建筑钢材价格出现回落，上海螺纹钢报收 4590 元/吨，较上一交易日回调 50 元/吨。有消息称要查建材涨价的事，另外环保消息捕风捉影，预计唐山 9 月环境治理限产政策不变，不会低于 8 月力度，螺纹周产量出现下降，周度产量减 8.95 万吨。库存小幅波动，本周螺纹社会库存 432.44 万，周环比下降 5.64 万，钢厂库存 180.66 万，周环比减少 0.54 万。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 67.54%，唐山钢厂高炉开工率为 59.76%，唐山钢厂产能利用率 69.35%，开工率小幅回升。持仓看，永安多头尚未出局，短期螺纹高位震荡为主。</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：国内焦炭现货市场偏强运行，第六轮提涨陆续落地。环保接连发文，后续关注执行情况。焦化厂方面开工率和产能利用率小幅上升，多数焦企无库存，个别焦企小有累积后续关注库存累积情况。钢厂方面，库存多处</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 | |



| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | | | 中高位，对高位焦价抵触情绪加大，压价意向强，有个别钢厂向上游提降。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。。 |
| 有色 | 铜 | 震荡 | 铜：沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 47930 元/吨，涨 110 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。特朗普在接受记者采访时表示，在对 2000 亿美元中国商品加征关税后，还将对另外 2670 亿美元商品加征关税，并表示如果中美贸易谈判没有实质性进展，将很快开征。信息面刺激短期情绪压制铜价。铜市技术面波动加大，建议暂时观望。 |
| | 铝 | 震荡偏多 | |
| | 镍 | 偏强震荡 | 铝：沪铝主力合约小幅收阳，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14730-14830 元/吨，上涨 50 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。 |
| | 锌 | 震荡 | 镍：沪镍主力合约震荡上行，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价报 108000 元/吨，比前一交易日价格上涨 500 元/吨。金川镍货源依然紧缺，俄镍供过于求，下游逢低适量补货，但由于近期补货充足，成交货量变化不大。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 | 油脂：中美贸易谈判短期无法解决，来自中国的需求大幅下降，且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，但临储油脂拍卖还在继续，而 9 月中旬左右包装油备货将基本结束。中长期只要贸易战不结束，油脂行情震荡逐步适度趋升格局不变，但一旦贸易战结束，走势不容乐观。 |
| | 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 |

| | | | |
|-------|-------|------|--|
| 能源化工品 | PTA | 震荡 | 部冲突导致油价拉涨。预计中期原油走势偏震荡。 |
| | 沥青 | 偏强 | PTA: 昨日期价大跌, 现货仍坚挺。聚酯工厂进一步扩大减产力度, 空头增仓打压影响 PTA 期货大幅下跌。逸盛 200 万吨装置自上周末开始检修 15 天, PTA 装置开工率回落至 78.6%, 现货供应偏紧, 价格仍有支撑。本周 PTA 装置仍存在检修计划, 但前期厂家已经展开回购, 利好也已提前释放, 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。预计短期主力 1901 将呈现震荡格局, 深贴水 1 千多点, 不宜做空, 中期等待调整后接多仍是主要思路。 |
| | 橡胶 | 偏弱 | PVC: 现货成交价格小幅下滑。供应方面: 本月 PVC 装置检修少, 预计整体开工率仍然偏高 (80% 左右) 供应较为宽松; 但上游大厂有部分预售, 整体库存低位, 暂无销售压力, 社会库存亦维持低位。需求方面: 普通管材企业订单有改善预期, 下游库存量普遍不大, 多数维持按需采购, 有个别大厂大单补货, 预计 9 月份 PVC 刚性需求仍将较好。成本端: 上游电石供应偏紧, PVC 生产利润回落至 400 附近, 氯碱企业综合生产利润在 1950 附近, 均处于低位, 后市成本端支撑较强。盘面看, 目前走势偏弱, 预计短期仍有回落空间。 |
| | PVC | 震荡偏弱 | |
| | LLDPE | 震荡偏弱 | LLDPE: 国内现货基本和盘面跟得较紧, 外盘价格相对保持坚挺的, 相当于内外盘各自顽强, 基差由弱到强, 内盘价差-150, 石脑油和乙烯价差缩小, LD/LL 价差缩小, HD/LL 价差缩小, 甲醇高位震荡煤、原油的比价走弱, 整体价差体系里指标相对健康, 暂时没有出现极端价格情况。各项价差指标较为健康, 没有极端情况, 整体估值由中性走向偏高。当前行情主要矛盾在于国内开工率逐渐上来、进口量预计最多的 4 季度及旺季下游备货节奏较为不积极的共振, 上涨的矛盾源于绝对价格已经不低, 一旦中秋节前下游备货保持谨慎的态度, 适宜做空的格局。 |
| | PP | 震荡 | PP: 从当前价差角度上来看, 国内现货基本和盘面跟得较紧, 基差保持缓慢走强的趋势, 外盘价格相对保持坚挺的, 相当于内外盘各自顽强, 价差体系里, 粉料已经超粒料, 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, 出口有利润 400, PL 价差走弱, 从各比价较弱的角度考虑 PP 跌幅有限。当前行情主要矛盾在于国内开工率上来和供需紧平衡之间的矛盾, 价差体系各指标显示矛盾不突出, 价格估值中性。利空的动能主要来源于绝对价格不低, 一旦解决价格矛盾, 即是逢低买入的态势。 |

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链



1、【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：

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。

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）区按照市方案要求制定本地错峰生产运输方案，于 10 月 1 日起实施。

徐卫燕 2018-9-12 08:24:08

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。

3、【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。

4、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、周二国际原油强劲反弹，比前一交易日上涨 1.71 美元，涨幅 2.5%。因担心美国制裁伊朗导致供应量减少，加之预测 2019 年美国原油产量增长减缓，美国原油期货在四天连跌后强劲反弹。欧美原油期货收盘后，美国石油学会数据显示上周美国原油库存下降幅度超预期，美国库欣地区原油库存再次下降，美国原油期货在盘后的电子交易系统加剧了涨幅。美国对伊朗制裁，伊朗原油出口量已经下降，由于保险费用增加，一些国家已经减少了对伊朗原油进口。随着 11 月 4 日美国对伊朗能源业制裁时间临近，交易商更担心市场供应紧缺。分析师认为在美国对伊朗石油出口进行制裁后，伊朗原油出口量每日将减少 100 万桶。但是美国既想打压伊朗原油出口，又不想油价上涨，本周一美国能源部长佩里在华盛顿会见了沙特阿拉伯能源部长法利赫，鼓动沙特阿拉伯保持高产量。本周四佩里还将会见俄罗斯能源部长诺瓦克。

2、9 月 11 日 PTA 产业链开工率变动：PTA 行业开工率 78.58%，持平。聚酯行业开工率 87.16%，下滑 1.38%。江浙织机综合开工 66%，持平。

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 装置于上周日起停车检修 15 天；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 供应再度收紧，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：昨日聚酯产销低迷，涤纶长丝产销 55%，涤纶短纤产销 40%-60%，聚酯切片产销 20%-40%。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，本周聚酯开工下滑至 87%附近。

农产品产业链

- 1、船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 9 月 1-10 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 506,212 吨，比 8 月份同期的 298,610 吨增长 69.5%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2018 年 9 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 489,492 吨，比 8 月份同期的 300,326 吨增加 63.0%。
- 2、巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）发布报告，将 2017/18 年度巴西大豆出口预测值调高到了 7600 万吨，较早先预测值上调 200 万吨，因为中国需求旺盛。同时将巴西大豆期末库存调低到创纪录的低点。
- 3、欧盟数据显示，2018 年 7 月 1 日到 2018 年 9 月 2 日期间，2018/19 年度欧盟大豆进口量约为 227 万吨，比去年同期的 229 万吨减少约 1%。豆粕进口量约为 283 万吨，比去年同期的 366 万吨减少 23%。棕榈油进口量为 91 万吨，比去年同期的 117 万吨减少 22%。
- 4、中国海关周六公布的数据显示，中国 8 月大豆进口量为 915 万吨，环比增加 14.4%，因买家继续买入巴西大豆。8 月的大豆进口量水平亦高于去年同期的 844 万吨。
- 5、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 24.0%，上周是同比减少 23.7%，两周前是减少 23.1%。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，低于去年同期的 3614.8 万吨。
- 6、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）。

有色产业链

- 1、9 月 10 日，SMM 统计国内消费地铝锭库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 37.8 万吨，无锡地区 70.8 万吨，杭州地区 9.8 万吨，南海地区 22.3 万吨，巩义地区 16.1 万吨，天津 6.1 万吨，重庆 2.6 万吨，临沂地区 2.8 万吨，消费地铝锭库存合计 168.3 万吨环比上周四减少 3.1 万吨。
- 2、中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据显示，1-8 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 14.28 万台，同比涨幅 56.2%。其中 8 月共计销售各类挖掘机械产品 11588 台，同比涨幅 33.0%。太平洋证券认为，在基建项目落地带动下，工程机械行业仍将保持高景气。
- 3、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%。
- 4、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%。

5、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。

6、截至 2018/9/4 当周 CFTC 持仓报告显示投机者减持 COMEX 铜期货和期权多头头寸减少 5,849 手合约，空头头寸减少 7,543 手合约，净空头头寸减少 1,438 手合约，至 25,392 手合约。此前 8 月 7 日当周以 29,986 手合约，创约 23 个月净空头最高位；净多头持仓最高纪录为 2017 年 9 月 2 日当周所创历史高位 125,376 手合约。

7、2018 年 8 月 SMM 国内再生铅产量 14.29 万吨，环比下降 0.22 万吨。8 月再生铅冶炼开工率达 50.32%，环比下降 0.77%。据 SMM 分析，8 月份再生铅冶炼厂产量小幅回落的原因是：1）部分地区受环保督查及炼厂检修影响，再生铅产量受影响较大：如安徽某大型炼厂 8 月持续检修停产，另外贵州地区当月环保督查形势紧张，当地炼厂开工率偏低。2）其他规模炼厂维持正常生产，部分炼厂产量有所上升，导致 8 月再生铅整体产量仅小幅回落。

8、据 SMM 了解，由于山东某大型冶炼厂检修，当地电解铜现货相当紧俏，且由于粗铜市场的紧张，原料端受限也影响了部分厂家的产量，致今日山东地区报价水涨船高，今日报升水 100-150 元/吨，均价较上海高出百元。下游厂家纷纷改提长单，致使炼厂手中几无现货可出。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

| 2018-9-12 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|--------|----------------|----------|------------|
| | 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 | 4640 | 4590 | -1.08% | 4093 | -497 | 1901 |
| 铁矿石 | 565 | 565 | 0.00% | 487.5 | -78 | 1901 |
| 焦 炭 | 2725 | 2725 | 0.00% | 2274 | -451 | 1901 |
| 焦 煤 | 1580 | 1580 | 0.00% | 1262.5 | -318 | 1901 |
| 玻 璃 | 1604 | 1563 | -2.56% | 1342 | -221 | 1901 |
| 动力煤 | 626 | 630 | 0.64% | 624.8 | -5 | 1901 |
| 沪 铜 | 47820 | 47930 | 0.23% | 47740 | -190 | 1811 |
| 沪 铝 | 14620 | 14610 | -0.07% | 14620 | 10 | 1811 |
| 沪 锌 | 22280 | 22000 | -1.26% | 20300 | -1700 | 1811 |
| 橡 胶 | 10600 | 10600 | 0.00% | 12000 | 1400 | 1901 |
| 豆 一 | 3460 | 3520 | 1.73% | 3763 | 243 | 1901 |
| 豆 油 | 5680 | 5700 | 0.35% | 5910 | 210 | 1901 |
| 豆 粕 | 3260 | 3260 | 0.00% | 3194 | -66 | 1901 |
| 棕榈油 | 4820 | 4860 | 0.83% | 4920 | 60 | 1901 |
| 玉 米 | 1840 | 1840 | 0.00% | 1918 | 78 | 1901 |
| 白 糖 | 5200 | 5200 | 0.00% | 4893 | -307 | 1901 |
| 郑 棉 | 16333 | 16333 | 0.00% | 16535 | 202 | 1901 |
| 菜 油 | 6530 | 6530 | 0.00% | 6762 | 232 | 1901 |
| 菜 粕 | 2500 | 2500 | 0.00% | 2399 | -101 | 1901 |
| 塑 料 | 9600 | 9600 | 0.00% | 9295 | -305 | 1901 |
| PP | 9930 | 10030 | 1.01% | 9791 | -239 | 1901 |
| PTA | 9320 | 9300 | -0.21% | 7516 | -1784 | 1901 |
| 沥 青 | 3780 | 3780 | 0.00% | 3672 | -108 | 1812 |
| 甲 醇 | 3430 | 3420 | -0.29% | 3343 | -77 | 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。