

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 9 月 13 日星期四

## 新世纪期货盘前交易提示（2018-9-13）

### 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
oi1901	多	6710-6770	6670	7100	持有
sr1901	空	4870-4950	5000	4400	持有
V1901	空	6700-6900	6920	6400	持有

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 4540 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。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>焦煤：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</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	



			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：沪铜主力合约小幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 47900 元/吨，跌 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。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阴，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 14580-14680 元/吨，下跌 150 元/吨。持货商稳定出货，下游企业保持按需采购，市场成交维稳。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：沪镍主力合约震荡下跌，国内多地现货镍价下行，金川镍出厂价报 107000 元/吨，比前一交易日价格下跌 1000 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	粕：产量及库存均高于预期，USDA 报告偏空，美国建议和中国展开新一轮的贸易谈判，受此支持，美豆不跌反涨。不过，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，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，但若中美关系缓和，豆粕长线走势将难以乐观。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	油脂：产量及库存均高于预期，USDA 报告偏空，马棕油库存及产量增加将对棕榈油基准价格构成压力。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，若果贸易战谈判不能顺利解决，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：隔夜原油继续收涨，受原油库存数据下滑影响。美国原油出口量增加，进口量减少，原油库存降至三年半以来最低。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



能源化工品	PTA	震荡	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。
	沥青	偏强	PTA：聚酯工厂进一步扩大减产力度，且临近 1809 交割，PTA 供应将进一步缓和，PTA 市场情绪略有转弱。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%，现货供应无压力，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，中期待调整接多仍是主要思路。
	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：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。
	LLDPE	震荡偏弱	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。
	PP	震荡	

## 二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>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：</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）区按照市方案要求制定本地错峰生产运输方案，于10月1日起实施。</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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
化工产业链
<p>1、原油市场：美国能源信息署数据：美国商业原油库存降至4亿桶以下；美国石油需求总量季节性下降；市场关注飓风佛罗伦萨进展，燃料需求飙升。美国原油出口量增加，进口量减少，原油库存降至三年半以来最低，美国原油期货结算价突破70美元，布伦特原油期货连续四天上涨，盘中突破每桶80美元。</p> <p>2、9月12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86.54%，下滑0.62%。江浙织机综合开工66%，持平。</p> <p>3、PTA装置变动预期：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，开工下滑至78.58%附近，不排除存在意外检修停车的可能。</p> <p>4、PTA下游聚酯变化预期：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。PTA主力期货下跌，江浙涤纶长丝市场行情弱势整理，部分主流企业产品报价下调，调整幅度在50-300不等。</p>
农产品产业链
<p>1、【突发！美国主动要求同中国进行新一轮贸易谈判】白宫消息人士向媒体透露，美国财政部长姆努钦已向刘副总理代表的中方团队发出邀请，请中方派出部级团队，在特朗普对华加征新一轮关税前与美方进行贸易谈判，地点将在北京或者华盛顿，时间是“未来几周”。消息一</p>





出，阿里巴巴等中概股悉数大涨。

2、【供需报告】美新豆播种面积 8960 万英亩（上月 8960，上年 9010），单产 52.8 蒲（预期 52.2，上月 51.6，上年 49.1），产量 46.93 亿蒲（预期 46.49，上月 45.86，上年 43.92），出口 20.60 亿蒲（上月 20.60，上年 21.30），压榨 20.70 亿蒲（上月 20.60，上年 20.55），期末 8.45 亿蒲（预期 8.30，上月 7.85，上年 3.95）。产量及库存均高于预期，报告偏空。但因道琼斯最新消息称，美国建议和中国展开新一轮的贸易谈判，且本轮谈判将由对华态度相对温和的姆努钦主导，受此支持，美豆无视利空报告，不跌反涨。

3、MPOB 数据显示，该全球第二大棕榈油生产国 8 月末棕榈油库存增至 249 万吨，较前月增加 12.4%。库存达到 1 月以来最高，月度增幅亦为 11 月以来最大。马来西亚 8 月棕榈油产量较前月增加 7.9%至 162 万吨，创下今年迄今最高水平，但仍为 2010 年以来 8 月同期最低。库存及产量增加将对棕榈油基准价格构成压力。

4、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%。

5、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。

6、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，低于上年同期的 3614.8 万吨。

#### 有色产业链

1、SMM 调研显示，9 月 10 日起贵州华仁铝业开始启动第四阶段电解铝产能，截止至今日完成通电 6 台电解槽，预计本月末完成启动 72 台电解槽。

2、美国铝业协会主席兼首席执行官 Heidi Brock 昨日呼吁特朗普政府免征加拿大和墨西哥铝关税，因为北美自由贸易协定 (NAFTA) 的谈判已经结束。Brock 在给美国贸易代表罗伯特·莱特希泽的一封信中鼓励美国政府“利用这一谈判过程，解决商务部 232 号报告中针对加拿大和墨西哥提出的任何国家安全问题。”

3、该计划已于 2018 年初启动氧化铝厂和铁路项目可研和环评，2019 年开工建设，2022 年竣工投入使用。赢联盟表示，在 2019 年—2022 年的建设期中，将为几内亚创造 1 万个直接就业岗位。由山东魏桥创业集团旗下中国宏桥股份有限公司携手新加坡韦立国际集团、中国烟台港集团和几内亚国际矿业供应公司组成

## 三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/9/13						
	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	4590	4540	-1.09%	4041	-499	1901
铁矿石	565	565	0.00%	496	-69	1901
焦 炭	2725	2625	-3.67%	2237.5	-388	1901
焦 煤	1580	1660	5.06%	1277	-383	1901
玻 璃	1563	1563	0.00%	1357	-206	1901
动力煤	630	630	0.00%	625	-5	1901
沪 铜	47930	47900	-0.06%	48300	400	1811
沪 铝	14610	14510	-0.68%	14575	65	1811
沪 锌	22000	21850	-0.68%	20775	-1075	1811
橡 胶	10600	10700	0.94%	12225	1525	1901
豆 一	3520	3520	0.00%	3742	222	1901
豆 油	5700	5700	0.00%	5864	164	1901
豆 粕	3260	3260	0.00%	3120	-140	1901
棕榈油	4860	4860	0.00%	4886	26	1901
玉 米	1840	1850	0.54%	1904	54	1901
白 糖	5200	5200	0.00%	4962	-238	1901
郑 棉	16333	16339	0.04%	16600	261	1901
菜 油	6530	6600	1.07%	6741	141	1901
菜 粕	2500	2500	0.00%	2348	-152	1901
塑 料	9600	9600	0.00%	9330	-270	1901
PP	10030	10030	0.00%	9767	-263	1901
PTA	9300	9270	-0.32%	7476	-1794	1901
沥 青	3780	3780	0.00%	3638	-142	1812
甲 醇	3420	3350	-2.05%	3266	-84	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。