

投资咨询部：0571-85165192，85058093

2018 年 5 月 25 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2018-5-25）

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	5200	持有
a1809	空	3770-3800	3820	3600	持有
AL1807	多	14500-14750	14450	15100	持有
OI1809	多	6600-6660	6580	6870	持有
Rb1810	空	3615-3650	3715	3400	持有
ni1807	空	110000-109000	120000	106000	新开

黑色产业	螺纹	震荡偏弱	<p>螺纹：需求走弱，螺纹现货价格回调至 3830，供应方面环保因素，钢坯自身供应资源紧张对价格存支撑，特别是徐州环保限产，以及青岛上合峰会限产，钢坯市场整体趋于紧张。库存方面，主要城市螺纹钢社会库存环比减少 41.31 万吨，钢厂库存环比上升 4.74 万吨，五大钢材库存环比减少 73.65 万吨，昨日库存数据较好。但钢厂产量小幅回升，加之下游需求释放有所走缓，后期高温、雨季天气也将抑制需求明显释放，商家心态偏向谨慎，基差从 400 缩窄到 200 附近，主要以现货快速下跌进行修复，目前现货没有止跌迹象，钢材价格或继续高位震荡偏弱运行。</p> <p>铁矿石：昨日从 63.5 美元/吨上涨到 64.25 美元/吨，指数震荡运行区间。铁矿石供应量上周呈现下降趋势，矿山发货量稍微回落，短期到港资源降低；需求端来看，高炉开工率整体继续呈现上升态势，需求整体转好，且山东区域钢厂因为上合峰会仍会继续采购，增加安全的生产库存。从供需角度来看，基本面数据在转好，对价格能够形成一定的支撑。昨日贸易商出货积极性较强，但低价出货者较少；钢厂采购意愿尚可，买卖双方博弈，午前市场交投较为冷清。午后盘面回调，成交有所回暖。昨日螺纹需求数据较好，原材料随成材反弹，中线空单区间滚动操作。</p> <p>煤焦：焦企订单出货状况良好，焦企焦炭库存持续下降；情绪方面焦企盈利明显改善，下游采购意向良好，焦企心态乐观看涨，短期仍有继续提涨意向。钢材价格因需求变差而不断下滑，双焦市场社会库存高位存在隐患，需继续关注环保政策变动、供需变化以及焦钢企业库存变化。昨日，日照、董家口港部分焦炭资源价格继续下调 50 元，受期货大跌影响，有高价订单毁单情况发生，贸易商心态转差，短期港口价格有进一步走弱迹象。成材需求数据较好，双焦跟随成材反弹，不改中期趋势，中线空单区间滚动操</p>
	铁矿石	震荡偏弱	
	焦煤	震荡偏弱	
	焦炭	震荡偏弱	
	动力煤	震荡偏弱	



			<p>作为主。</p> <p>动力煤: 主产地部分地区开始环保、安全检查,对煤矿生产有一定影响,目前部分贸易商积极采购,坑口销售情况良好,近期大量水泥、化工等企业加快生产,寻货较活跃,对北方港口的低硫低水煤炭需求量大,对价格形成一定支撑。但终端电厂发函关于严禁高价采购市场煤通知,呼吁煤矿释放产能;呼局近期计划将增加进港运力,预计港口后期到货量会持续增加,发改委严惩操纵市场价格扰乱煤炭价格行为,加上雨季天气,水电发力,短期煤价或有回调。</p>
有色	铜	震荡	<p>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 51180 元/吨,跌 460 元。部分贸易商为甩货而降价,交易情况一般。消息面,ICSG 报告显示,今年 2 月全球精炼铜供应过剩 8.6 万吨,2 月保税铜库存过剩 8.9 万吨,铜市供应过剩局面有所加剧。库存再度反弹增加,技术面中期指标继续下行。建议继续持有空单,看至 50500 一线。</p> <p>铝:沪铝主力合约小幅上涨,国内多地现货铝价上涨。广东南储报 14530-14630 元/吨,上涨 90 元/吨。持货商出货积极,下游企业采购量平稳,市场成交一般。两大交易所显性库存下降,社会库存也继续下滑,同时电解铝上游原料端开始提价,技术面沪铝中期指标继续上行。当前行情受到俄铝解禁预期影响而震荡。建议多单仍可继续持有。</p> <p>镍:沪镍主力合约下挫,国内多地现货镍价上涨,金川镍出厂价由 108000 元/吨上调至 108200 元/吨,涨幅 200 元。贸易商报价仍维持坚挺,下游厂商多以按需采购为主,市场成交一般。技术面看,镍市反弹至前期高点后再度受阻,建议可适当空单入场,第一目标位 106000。</p>
	铝	看多	
	镍	看空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	反弹	<p>粕: 市场传言中国已经买入了数船美国大豆船货,8 月份船期,可能还在询盘 9 月船期的美国大豆。因上合峰会 6 月在青岛召开,山东部分油厂 5 月 30 日-6 月 11 日将停机,有利于豆粕去库存,且近日猪价也连续反弹有利于补栏推进,加上南方的水产投苗有所增加,豆粕需求回暖,油厂挺价意愿增强。目前的上涨更多还是超跌之后的反弹修正,粕市要想出现反转,还需要美豆生长期天气出现问题来配合。</p> <p>油脂: 随着原油大涨,生物柴油将更加有利可图,从而增加植物油制作生物柴油的用量,提振油脂。5 月棕榈油产量减少的预期同样对价格构成支撑。预计 2018 年国产油菜籽产量减少 20%-30%。国内油厂开机率偏低,影响豆油产出量,豆油库存下滑较快。气温大幅升高提振棕油消费,且国内棕油船期推迟,使得国内棕油库存下降。但中美两国贸易战握手言和,中方或进口更多的美豆,不利于国内市场,5-7 月大豆到港量达 2800 万吨左右,加之,马棕榈油出口疲软也将限制马盘涨幅。</p>
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡偏多	
	玉米	震荡偏多	
能源化工品	橡胶	偏弱	<p>原油: 目前原油需求稳定增长,供应偏紧,国际库存缩减达到 5 年均值。中美贸易紧张形势有所缓和,目前油价上涨有对委内瑞拉的经济状况担心的缘故,核心因素是担忧伊朗核协议的惩罚措施。特朗普表示,美国正准备恢复此前为履行协议而放弃的所有对伊朗的制裁,并将施加额外的经济惩罚。但特朗普曾抱怨油价过快增长,过快增长的油价会影响 GDP、CPI、加息等宏观数据、政策。此外 IMF 威胁开除委内瑞拉,引发委内瑞拉原油</p>
	PTA	震荡	



原油	震荡	<p>产量下降的担忧。美元指数近期较大幅度反弹，一定程度拖累原油等大宗商品。继续关注地缘政治后续情况，上方面临趋势压力线，短期震荡。</p> <p>沥青：国际原油高位，炼厂成本居高不下，资源偏紧，尤其为山东、华东地区更为明显。现货方面，中石化价格上涨后地方炼厂跟涨，东北沥青上涨明显。但华东沥青市场受近期降雨天气的影响，需求受到抑制，整体需求走好还要在 5 月之后。在本轮上涨之后，部分主力炼厂恢复沥青生产，沥青供应整体恢复。终端需求逐步释放，库存无压力，贸易商囤货积极性不佳，业者按需采购为主。后期沥青市场依仗需求端的恢复，随着需求逐步回升，沥青价格仍有上涨空间。预计国内沥青现货仍高位坚挺，期货随原油变化。</p> <p>PP：PP：今日盘面继续走跌，成交清淡，截至收盘 PP1809 报 9196 元/吨（-0.42%），91 价差 25 元/吨，15 价差 71 元/吨，神华拍卖拉丝成交率 75.09%，成交价振幅缩窄 8880-9185 元/吨，华东主流报价 1809-70 元/吨，较昨日下午下调 50 元/吨左右，美金市场窄幅整理，共聚 1230-1270 美元/吨，拉丝生产比例为 29.54%，上游开工率 87%，下游维持平稳状态，注册仓单维持 2418 手（-355），短期 PP 供应压力减小，需求持稳背景下下跌空间有限，进一步关注去库速度和原油风险溢价的合力影响，短线可关注结构性机会 91 反套。</p> <p>LLDPE：LLDPE：L1809 收跌 1.02%报 9225 元/吨，91 价差 35 元/吨，15 价差 45 元/吨，LP 价差 29 元/吨，神华拍卖线性成交率 71.3%，成交价 9350-9500 元/吨，HDPE 成交率 2.29%，LDPE 成交率 5%，今日石化库存 72.7 吨（-0.3），近期石化厂去库较顺利，大商所注册仓单 1002 手（-100），华东报价 09+200 元/吨，外盘报价走弱，出现高压宽松局面好转，低压供应仍紧张。线性生产比例 34.54%，上游开工率 85.5%，短期供应性结构问题仍存，需求的弱势及库存消化减慢仍有进一步下跌空间，但是原油的继续走高成为当前最大的支撑，短期仍以震荡为主，短线可操作机会逢高空。</p>
沥青	震荡回调	
PVC	震荡回调	
LLDPE	震荡	
PP	震荡偏强	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、中钢协会长于勇称，中国将关闭更多老旧钢厂，到 2025 年实现粗钢产能降至 10 亿吨以下，并称中国的钢铁需求将逐步下降。于勇表示，中国的目标是将产能利用率维持在 80% 左右。中国计划今年再压减钢铁产能 3000 万吨，此前已经取缔了大约 1 亿吨主要用于建筑业的违法低品位钢铁产能。</p> <p>2、发改委发文，提出了 9 项措施，力保煤价回归合理空间。其中包括增产量，增产能，增运力，增长协，增清洁能源，增库存，减耗煤，加强监管，完善煤电联营政策。</p> <p>3、华能燃料部发函关于严禁高价采购市场煤通知，要求有关单位严格控制高价市场煤采购，下水煤现货执行公司限价政策。同时提高长协煤市场兑现率，呼吁煤矿释放产能。</p> <p>4、焦企不达标就关停，山西太原刮环保风，山西省常委、太原市委书记罗清宇在改善省城环境质量领导小组会议上强调，要加大空气质量改善力度，加快推进散煤治理，加强施工扬尘管控，严控运输车辆污染，严格工业污染防治，全面整治焦化、水泥、钢铁等重污染企业，排放不达标、治理不规范的一律关停整改。</p> <p>5、山西煤矿区近日安全环保检查，除了大型国有煤矿外的私有煤矿有接近 80%不达标，近</p>



日已经关停。山西大同，朔州地区煤矿库存有所收紧，煤矿区报价上涨，5500 大卡低硫动力煤一票价上涨 20 元/吨，报 440-450 元/吨。

6、近日，从河北省统计局获悉，今年 4 月份，河北省经济运行总体平稳、稳中有进，呈现结构调整持续优化、新动能加快发展良好态势。4 月份，河北全省规模以上工业增加值同比增长 5.3%，增速比上月回升 2.9 个百分点，为去年 7 月份以来最好水平。其中，采矿业增加值同比增长 2.6%；钢铁工业增加值增长 1.8%。此外，1-4 月份，生铁产量下降 15.7%，粗钢下降 8.9%，水泥下降 15.6%，平板玻璃下降 6.2%。

7、为迎接上合组织峰会，青岛市明确建筑工地等管控工地按期全部停工，停工时间为 5 月 26 日至 7 月 12 日。涉及石化、钢铁、化工、焦化、水泥等重点行业采取限产、限污或停产措施，期限为 5 月 25 日至 6 月 15 日。

化工产业链

1、美国总统特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，将制裁伊朗；任何帮助伊朗获得核武器的国家都将面临制裁；美国将寻求对伊朗采取“最高级别”的经济制裁。美国总统特朗普强烈指责现存伊朗核协议；美国希望阻止伊朗获得核武器；伊朗核协议允许伊朗继续获得铀；伊朗核协议是一个巨大的“尴尬”；以色列情报文件显示，伊朗尝试获得核武器。特朗普关于伊朗核协议的决定令欧盟感到遗憾，欧盟仍将维持现存伊朗核协议；欧盟将坚定不移地捍卫现存伊朗核协议。

2、美国石油学会 (API) 公布的数据显示，美国截至 5 月 11 日当周 API 原油库存增加 485.4 万桶，预期为减少 146.7 万桶。汽油库存减少 336.9 万桶，预期为减少 179 万桶。精炼油库存减少 76.8 万桶，预期为减少 105.2 万桶。

3、美国能源信息署 (EIA) 上调了对今明两年的美国原油产量预期。该署将 2018 年美国国内原油产量的预期上调了 0.3%，至 1072 万桶/日，同时将 2019 年的美国原油产量预期也上调了 3.6%，至 1186 万桶/日。另外，该署还上调了对今年油价的预期。美国 5 月 4 日当周 API 原油库存-185 万桶，预期-116.7 前值+343 万桶。美国 5 月 4 日当周 API 库欣地区原油库存+165.3 万桶，前值+72.5 万桶。美国 5 月 4 日当周 API 汽油库存-205.5 万桶，前值+160.2 万桶。美国 5 月 4 日当周 API 精炼油库存-667.4 万桶，前值+408.3 万桶。

4、美国能源信息署数据显示，截止 2018 年 5 月 4 日当周，美国原油库存量 4.33758 亿桶，比前一周下降 220 万桶；汽油库存总量 2.35804 亿桶，比前一周下降 217 万桶；馏分油库存量为 1.15038 亿桶，比前一周下降 379 万桶。原油库存比去年同期低 17%；汽油库存比去年同期低 2.2%；馏分油库存比去年同期低 22.7%。美国原油出口量日均 187.7 万桶，比前周每日平均出口量减少 27.1 万桶，比去年同期日均出口量增加 118.4 万桶；过去的四周，美国原油日均出口量 202.6 万桶，比去年同期增加 174.9%。今年以来美国原油日均出口 163.5 万桶，比去年同期增加 118%。美国原油日均产量 1070.3 万桶，比前周日均产量增加 8.4 万桶，比去年同期日均产量增加 138.9 万桶；截止 5 月 4 日的四周，美国原油日均产量 1061.2 万桶，比去年同期高 14.3%。美国炼油厂开工率 90.4%，比前一周下降 0.7 个百分点。

5、环保部公示了 2018 年第 10 批废塑料进口许可证数据，这一批次共公示了 3 家加工利用单位，核定进口量为 1708 吨。其中乙烯聚合物的废碎料及下脚料核定进口量为 790 吨。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018-5-25						
	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	3860	3830	-0.78%	3606	-224	1810
铁矿石	478	473	-1.05%	462	-11	1809
焦 炭	2125	2125	0.00%	2021.5	-104	1809
焦 煤	1580	1580	0.00%	1200	-380	1809
玻 璃	1480	1480	0.00%	1386	-94	1809
动力煤	648	648	0.00%	594.2	-54	1809
沪 铜	51640	51180	-0.89%	51430	250	1806
沪 铝	14500	14580	0.55%	14715	135	1806
沪 锌	24430	24250	-0.74%	23770	-480	1806
橡胶	11150	11050	-0.90%	11870	820	1809
豆 一	3420	3420	0.00%	3674	254	1809
豆 油	5700	5700	0.00%	5816	116	1809
豆 粕	2880	2920	1.39%	3035	115	1809
棕榈油	5080	5080	0.00%	5174	94	1809
玉 米	1795	1795	0.00%	1785	-10	1809
白 糖	5635	5635	0.00%	5541	-94	1809
郑 棉	16023	16012	-0.07%	17125	1113	1809
菜 油	6670	6730	0.90%	6840	110	1809
菜 粕	2450	2450	0.00%	2523	73	1809
塑 料	9650	9650	0.00%	9225	-425	1809
PP	9330	9330	0.00%	9196	-134	1809
PTA	5770	5780	0.17%	5832	52	1809
沥 青	2840	2840	0.00%	3058	218	1806
甲 醇	3130	3150	0.64%	2795	-355	1809

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。