

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	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。
	铁矿石	震荡偏弱	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。
	焦煤	震荡偏弱	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
	焦炭	震荡偏弱	
	动力煤	震荡偏弱	

			作为主。 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。
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。
	铝	看多	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。
	镍	看空	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。
	锌	震荡	
农产品	大豆	反弹	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。
	豆粕	反弹	
	豆油	震荡偏多	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。
	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	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
	PTA	震荡	

	原油	震荡	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。 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。
	沥青	震荡回调	
	PVC	震荡回调	
	LLDPE	震荡	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。 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。
	PP	震荡偏强	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
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。
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。
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。
4、焦企不达标就关停，山西太原刮环保风，山西省委常委、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。
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

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			主力合约 价格	期现 价差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
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。