

投资咨询部：0571-85165192，85058093

2018 年 5 月 31 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2018-5-31）

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	7200	持有

黑色产业	螺纹	高位震荡	<p>螺纹：徐州、邯郸地区仍处于限产中，且山东地区受上合会议影响，钢坯自身供应资源紧张对价格存支撑，螺纹现货价格企稳报收 3870 元/吨。35 城社会库存螺纹 565.88 万吨，环比减少 41.31 万吨，钢厂库存 214.01 万吨，环比增加 4.74 万吨。但近期钢厂产量小幅回升，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，利润有所回落，后期电弧炉成本或是螺纹的价格支撑中枢，短期钢材价格高位震荡为主。</p> <p>铁矿石：铁矿石供应量因澳洲泊位检修结束短期呈现增加趋势，矿山发货量维持高位，短期到港资源增加，且港存本周增加后继续逼近 1.6 亿大关；需求端来看，高炉开工率整体小幅走强，但华东因为上合峰会已经提前完成备库情况，需求会有一定程度影响。复产预期下钢厂的补库动力仍显不足，对刚性需求的补充持续性较差，港口纽曼粉、卡粉等高品矿缺货，价差小幅扩大，但 PB 粉货源较多，矿石反弹驱动不足。i1809 本周震荡偏弱概率高，建议逢高抛空和区间滚动操作为主。</p> <p>焦煤：焦企心态依旧乐观，河北、山东等地钢厂采购、催货现象较多，焦企发货订单良好，厂内焦炭库存低位，短期焦企仍有继续提涨意向；原料方面炼焦煤价格稳中偏强，焦企开工持续高位炼焦煤需求良好，煤矿销售、出货明显改善，短期炼焦煤价格仍将继续走强；港口库存高位，贸易商方面出货意向明显增强，开始降价出售，跟随盘面较强。总的来看，短期依旧呈供需两强状态，社会库存高位、钢材价格有回调预期对后市焦炭存在隐患，短期焦炭现货市场或继续走强，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。双焦短期以低多为主，中线需要等待成材走弱，逢高布局空单。</p> <p>动力煤：在环保严控情况下，煤矿产量有所减少，场地基本无库存，随着气温上升，社会需求增加，沿海六大电厂日耗稳定回升，连续八天日耗运行接近 80 万吨附近，供给偏紧，煤炭采购需求将继续增加。但国家宏观调控政策进一步出台，终端电厂发函关于严禁高价采购市场煤通知，呼吁煤</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	反弹	



			矿释放产能；发改委严惩操纵市场价格扰乱煤炭价格行为；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。短期来看，供需偏紧，煤价继续下跌空间有限。
有色	铜	震荡	<p>铜:沪铜主力合约大幅下挫，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 51120 元/吨，跌 290 元。持货商出货意愿积极，但下游接货意愿一般，整体成交情况一般。消息面，美白宫表态反复，中美贸易局势再度紧张，市场预期趋弱。建议可将空单增持。</p> <p>铝:沪铝主力合约小幅下挫，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 14590-14690 元/吨，下跌 50 元/吨。持货商出货态度积极，但中间商和下游企业观望意愿滋生，市场成交较淡。有消息面，一全球铝生产商向日本买家报出的第三季度铝升水为每吨 159 美元，较本季度上升 23%。建议多单仍可继续持有。</p> <p>镍:沪镍主力合约微涨，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价由 112200 元/吨下调至 112000 元/吨，跌幅 200 元。贸易商出货积极性一般，下游买家大多维持谨慎观望态度，仅部分逢低按需补库，市场成交一般。技术面看，镍市突破前高，建议空单平仓。</p>
	铝	看多	
	镍	看空	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡	<p>粕:美国政府出尔反尔，宣布要对中国 500 亿美元商品加征 25%关税，令市场忧虑中美爆发贸易战的危险加大，这对美国大豆构成压力。且因上合峰会 6 月在青岛召开，山东多数油厂将面临停产，豆粕库存压力有望适当缓解，目前生猪养殖亏损也有所好转，每头养殖亏损 60 元左右（前一周亏损 180 元左右），同时近期南方部分地区降雨将明显减少，南方的水产投苗有所增加，或提振豆粕需求回暖。但 5-7 月大豆到港量或高达 2800 万吨，及豆粕库存高企，仍可能影响豆粕价格反弹高度，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:原油仍在高位，生物柴油还是有利可图，从而增加植物油制作生物柴油的用量，提振油脂。5 月马棕产量或下滑对价格构成支撑。国内油厂开机率偏低，影响豆油产出量，油厂豆油供应压力并不大，工厂不愿降价放货。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，未来油厂开机率有保障，供应充裕令油脂难以持续上涨，目前缺乏实质性的利多因素刺激。</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。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。受俄罗斯、沙特增产抵消伊朗产量下滑风险的传闻，油价急剧调整，可能抵消先前的地缘政治风波带来的 5 美元的溢价。继续关注地缘政治及增产协议传闻的进展，WTI 下方 66 美元附近存在趋势支撑线，短期震荡回落。</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</p>
	PTA	震荡	
	原油	反弹	



	沥青	反弹	<p>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：今日盘面低开高走，截至收盘 PP1809 报 9179 元/吨（+0.31%），91 价差 33 元/吨，15 价差 115 元/吨，神华拍卖拉丝成交率 96.76%，成交价振幅缩窄 8685-9175 元/吨，华东主流报价 1809-60 元/吨，丙烯装置检修价格得到支撑进而对 PP 粉料有较大支撑，粒粉料价差缩窄。拉丝生产比例为 28.68%，上游开工率 87%，下游维持平稳状态，注册仓单维持 2090 手（-95），短期 PP 供应压力减小，需求持稳背景下跌空间有限，但是今年需求整体同比去年是变差的，进一步关注去库速度和原油下调的合力影响，月间价差转远月贴水格局短线可关注结构性机会 91 反套。</p> <p>LLDPE：L1809 收跌 0.16%报 9210 元/吨，91 价差 50 元/吨，15 价差 55 元/吨，LP 价差 31 元/吨，神华拍卖线性成交率 42.29%，成交价 9150-9400 元/吨，HDPE 成交率 1.32%，LDPE 成交率 1.64%，今日石化库存 72 吨（-2.5），近期石化厂去库较顺利，月底石化厂亦是挺价出货，大商所注册仓单 802 手，低压膜转产管材，线性生产比例 32.71%，上游开工率 83.5%，当前供应方面仍有检修支撑，但是需求较弱的状态下，6 月份上合峰会召开会影响山东下游工厂开工率，主要矛盾聚焦于羸弱的需求上，东南亚斋月情况外盘线性供应充足，买单较少，远月贴水结构下盘面仍有下降空间，建议逢高空。</p>
	PVC	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

- 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、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。

7、从徐州市政府获悉，为打赢蓝天保卫战、推进产业转型升级，这个市将对钢铁、焦化、水泥三大行业以及不合规的电力企业，依法实施停产整治，待完成整治并验收合格后再复产。据介绍，经过前期全面调查摸底了解到，徐州的钢铁、焦化、水泥、电力四大行业存在煤炭消耗高、废气排放量大、产污环节多、企业污染治理水平低等问题，被认定为造成该市大气污染问题“主要源头”。同时，四大行业企业因数量众多、企业规模较小、工艺设备落后、零散分布等原因极易造成徐州主城区空气污染。

8、白宫：将对价值 500 亿美元高科技产品征收 25% 关税 6 月 15 日前公布清单。

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、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。

5、管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 8.22%。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止 5 月 22 日当周，布伦特原油期货持仓量 2695794 手，比前一周减少了 8153 手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头 473866 手，比前周减少 45069 手。其中持有多头减少 32536 手，空头增加 12533 手。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018-5-30						
	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	3910	3930	0.51%	3644	-286	1810
铁矿石	470	478	1.70%	455.5	-23	1809
焦 炭	2125	2125	0.00%	2048	-77	1809
焦 煤	1580	1580	0.00%	1204	-376	1809
玻 璃	1501	1501	0.00%	1423	-78	1809
动力煤	641	641	0.00%	623.8	-17	1809
沪 铜	51410	51120	-0.56%	50700	-420	1806
沪 铝	14640	14600	-0.27%	14625	25	1806
沪 锌	24880	24820	-0.24%	24150	-670	1806
橡胶	11200	11050	-1.34%	11655	605	1809
豆 一	3420	3420	0.00%	3712	292	1809
豆 油	5630	5700	1.24%	5838	138	1809
豆 粕	2920	2960	1.37%	3045	85	1809
棕榈油	5040	5000	-0.79%	5088	88	1809
玉 米	1780	1780	0.00%	1780	0	1809
白 糖	5650	5650	0.00%	5463	-187	1809
郑 棉	16136	16136	0.00%	17855	1719	1809
菜 油	6700	6800	1.49%	6970	170	1809
菜 粕	2510	2500	-0.40%	2531	31	1809
塑 料	9650	9650	0.00%	9210	-440	1809
PP	9330	9330	0.00%	9179	-151	1809
PTA	5680	5680	0.00%	5684	4	1809
沥 青	2970	2970	0.00%	3014	44	1806
甲 醇	3110	3120	0.32%	2719	-401	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。