

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年7月12日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2018-7-12）

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 |
| SR1809 | 空 | 5650-5690 | 5720-5740 | 4500 | 持有 |
| CF1901 | 空 | 16620-16900 | 17000 | 15600 | 持有 |
| NI1809 | 空 | 112500-113000 | 117000 | 107500 | 持有 |
| m1901 | 多 | 3150-3190 | 3120 | 3400 | 持有 |

| | | | |
|-------------|-----|------|--|
| 黑色产业 | 螺纹 | 偏强 | 螺纹： 钢材价格止跌企稳，钢厂盈利缩减，宁夏内蒙地区疑似因环保督查至钢焦限产，7月10日-31日，唐山环保限产，所有烧结机、竖炉限产50%，环保风再起，短期环保因素刺激行情上涨，徐州地区钢厂通过验收，陆续会有铁厂复产，后续供应会增加。本周主要城市螺纹钢社会库存467.06万吨，环比减少14.84万吨，厂库社库连续2周增加后又下降，钢材市场建材成交超预期，促使行情进一步反弹。短期处于多头氛围，关注3915能不能有效突破。 |
| | 铁矿石 | 震荡 | 动力煤： 由于环保检查还在继续，当地资源紧张，大部分煤矿即产即销，场地基本无库存，煤价较为坚挺，但持续一个月的环保检查也接近尾声，后期多数煤矿也逐步得到复产。南方近期持续遭遇大范围降水，这在缓解南方高温的同时，降水量的增加也提升了水电发电能力；7月是水泥生产淡季，从近几年水泥月均产量来看，7月通常水泥产量下降千万吨左右，因此企业用煤将显著下滑。截止6月29日北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存1692.1万吨，环比上周增加6.8万吨，沿海六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）库存1490.34万吨，环比减少10.39万吨，日耗77.76万，存煤可用天数19.16天。以目前港口和电厂库存基本可以满足7月下游需求的增长，因此动力煤价格难有上行动力，若环保不加码，尝试空单入场。 |
| | 焦煤 | 震荡 | 煤焦： 低硫主焦煤价格持续下滑，焦炭价格开始转弱、山西等地区环保限产常态化，致使焦企打压原料意向也愈加强烈，煤矿销售明显增大，短期炼焦煤市场恐继续走弱；本周焦企综合开工率继续回升，目前各地虽仍有 |
| | 焦炭 | 震荡 | |
| | 动力煤 | 逢高抛空 | |

| | | | |
|-----|-----|------|---|
| | | | 环保组继续检查，但环保力度相比前期明显放松，华中、西北地区焦企逐步复产中；山西、河北、山东等地区开始第二轮 100 元/吨下调，仍有部分企业价格持稳未动。钢厂打压原料意图明显，焦化厂价格压力增大、抵触降价情绪强烈，煤焦震荡偏弱为主。 |
| 有色 | 铜 | 震荡 | 铜： 沪铜主力合约大幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 48160 元/吨，跌 1530 元。持货商低价惜售，下游畏跌，整体成交清淡。美国威胁称将对另外 2000 亿美元中国商品加征 10% 的进口关税，中方称将不得不做出必要反制。中美贸易战再度另商品市场发生恐慌。技术面短期指标仍需修复，沪铜主力合约短期势能继续偏弱运行，周内可短空。 |
| | 铝 | 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 13850–13950 元/吨，下跌 180 元/吨。持货商出货力度提高，但中间商和下游企业观望情绪滋生，市场成交较差。外围市场波动加剧割裂 全球化经济联系，影响有色等大宗需求预期。显性库存和社会库存继续下滑，而国内铝业新增产能监管趋严减轻铝市供应压力。预计沪铝主力将维持窄幅震荡，建议观望。 |
| | 镍 | 震荡 | 镍： 沪镍主力合约大幅下跌，国内多地现货镍价下跌，金川镍出厂价报 109450 元/吨，比前一交易日下调 2500 元/吨。部分贸易商家谨慎，市场整体成交一般。技术面看，镍市高位回落，建议空单可继续持有。 |
| | 锌 | 震荡 | |
| 农产品 | 大豆 | 震荡 | 粕： 美国大豆产区天气条件整体良好。由于贸易战导致中国集中转向巴西买豆，导致巴西进口大豆升贴水大涨，再加上人民币加速贬值，大豆进口成本大幅增加。7 月 6 日前，中国买家就已经开始大笔取消美国大豆采购合同，另外巴西因工人罢工，物流受阻，装船延迟，导致 6–7 月份大豆到港量大幅低于预期。但加上目前港口大豆库存超过 800 万吨，预计 9 月份之前大豆原料供应充裕。天气逐渐高温，猪肉消费低迷，各大院校放假，猪肉消费低迷，再加上生猪养殖仍亏损，生猪存栏量恢复受影响，不过，近期持续高温令水产消费旺季逐渐到来，支撑豆粕需求。预计在贸易战以及美豆天气敏感期内，豆粕或易涨难跌。 |
| | 豆粕 | 震荡偏多 | |
| | 豆油 | 震荡 | |
| | 棕榈油 | 震荡 | |
| | 白糖 | 震荡偏弱 | 油脂： 中美贸易战已经影响到美豆的出口量，而且美国产区天气良好，利于美豆长势。马棕油处于增产当中，出口关税恢复影响出口，出口消费不是太理想。中美贸易战升级，人民币加速贬值，国内大豆进口成本抬升。国储大豆及豆油拍卖还在持续，进一步增加市场供应量，整体压榨量仍保持在偏高水平位，而因豆油终端需求疲弱，油厂走货速度缓慢，导致工厂油脂库存压力越来越大，国内豆油商业库存继续增加，不少工厂催提现象依旧严重，但中下游经销商接货积极性并不高。尽管基本面利空，但贸易战升级以及美豆天气关键期内，国内油脂或将宽幅震荡。 |
| | 棉花 | 震荡偏弱 | |
| | 玉米 | 震荡偏多 | |
| | 橡胶 | 震荡 | 原油： 目前原油需求稳定增长而供应偏紧、国际库存缩减达到 5 年均值下方。月度用油进入夏季出行和旅游高峰，燃料油发电需求也转好，总体炼厂开工率提升。二叠纪盆地的管道达到饱和，部分产油商已经开始减缓生 |

| | | | |
|-----------|-------|----|--|
| 能源化 工品 | PTA | 偏强 | <p>产。OPEC 增产小于预期的结果减小了 WTI 面临的竞争压力，叠加美国库存利好、利比亚武装冲突、加拿大一大型油砂油田意外暂停生产的利好及特朗普高压制裁伊朗原油出口，原油涨幅较大，WTI 大幅上行使得 WTI-Brent 价差回落。但是原油暴涨后特朗普再次喊话要求沙特增产，其提出沙特每日增产 200 万桶原油的要求，以弥补部分产油国产量减少造成的供应缺口。尽管美国原油库存大幅度下降，但是担心贸易战，加之利比亚将恢复原油供应，布伦特原油期货现两年多来最大单日百分比跌幅；美元汇率增强也打压了以美元计价的原油期货市场。利好集中爆发后短期见顶，短期回调为主。</p> |
| | 原油 | 回调 | <p>沥青：现货市场整体交投较清淡，价格连续上涨后，下游贸易商接货出现一定程度的观望心理，近期雨水天气增多，限制了下游需求。根据百川资讯公布的炼厂开工率与库存数据，华东地区延续低开工率与低库存的情况，华北山东地区本周也出现下降，东明石化 6 月 23 日转产焦化，炼厂开工率环比继续下降 1% 至 33%，同时部分炼厂沥青停产中，消化前期库存，华北山东区域库存环比下降 3% 至 34% 的水平。委内瑞拉原油供应问题将来可能会较大程度影响山东地炼沥青生产。OPEC 增产结果好于预期，成本端支持沥青价格。综合认为近期雨季导致需求变弱，雨季后需求将开始放量，短期随油价回调。</p> |
| | 沥青 | 回调 | <p>PP：截至收盘 PP1809 报 9227 元/吨 (+0.37%)，91 价差 29 元/吨，15 价差 98 元/吨，LP 价差 8 元/吨，神华拍卖拉丝成交率 92.45%，成交价 8830-9260 元/吨，华东套利商 1809-20 到 30，华北 1809-120 到 150，市场采购偏少，基差有所收窄，需要注意的是 BOPP 利润仍然偏亏损状态，贸易商库存偏多，成交总体偏淡。拉丝生产比例 30.58%，近期石化检修装置陆续恢复开车，开工率提升至 88%，国内装置检修近期恢复开车较多，供应增加，下游需求平稳下短期多空不明显偏震荡。</p> |
| | LLDPE | 震荡 | <p>LLDPE：塑料当前矛盾不是很大，偏弱的预期主要在新投产装置上，短期关注资金博弈，中期有金九银十的农膜旺季预期，整体看仍然是供需一般水平。库存方面，两油库存 71 万吨 (-1) 居于中性位置，截至上周五 (7 月 6 日) 国内 PE 总库存环比 6 月 29 日增加 2.4%，其中上游生产企业 PE 库存环比微降 0.3%，PE 港口库存环比增加 4.4%，贸易企业 PE 库存环比增加 3.1%。产业链利润仍表现出上游石化厂丰厚、中游薄利、下游加工费偏低的结构，内外价差处于盈亏平衡附近，5 月进口量超预期有 135 万吨使供应承压，7 月面临检修装置逐渐恢复开车，供应增加需求未启动下 LLDPE 仍可偏空配置持有，下游备货节奏加快下跌结束。</p> |
| | PP | 偏强 | |
| | | | |
| | | | |

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

1、唐山排放限定，4月后不达标钢厂停产整治，标准：颗粒物<10，含硫量<35，氮氧化物<50。目前暂无钢厂达标。

2、京津冀2+26区域扩大至长三角和汾渭平原，涉及钢铁产能扩大2亿吨。

3、河北省钢铁行业去产能方案落地，唐山粗钢将减产500万吨，整个河北省将减产1175.25万吨。

4、7月10日-31日，唐山环保限产，所有烧结机、竖炉限产50%（完成脱硝治理的除外）；唐钢、唐银各保留1座高炉；古冶、丰润、丰南、滦县、玉田钢铁企业高炉产能限50%；其他（迁安、迁西、遵化、滦南、乐亭）钢铁企业高炉产能限30%。如按照30%限产执行，日均铁水产量减少6.81万吨。如按50%限产执行，日均铁水产量将减少16.16万吨。

5、据中钢协最新数据，6月中旬重点钢企粗钢日均产量199.06万吨，旬环比增长0.53%。6月中旬末，重点钢企钢材库存量1144.37万吨，较上旬末下降6.5%。

6、为优化能源结构，加强大气污染防治，宁夏银川市将制定和实施电力、钢铁、水泥、化工等重点行业淘汰落后产能年度计划，对未按期完成淘汰落后产能任务的县（市）区实行项目“区域限批”，暂停地区项目环评、核准和审批。此外，银川市还将推广节能环保技术，对现役燃煤发电机组进行节能增效和环保提标改造，力争于今年年底前完成全市小火电机组淘汰任务。

化工产业链

1. 伊朗总统鲁哈尼和一些伊朗高层军官最近几天威胁，如果美国试图抑制伊朗的出口，伊朗将切断波斯湾沿岸国家的石油运输。伊朗革命卫队首脑赞扬鲁哈尼对美国的“坚定立场”，表示该国军事力量已做好了切断霍尔木兹海峡的准备。
2. 沙特国有石油公司“沙特阿美”IPO 的准备工作已经停滞不前，使得沙特政府官员和接近这一流程的相关人员怀疑它是否会继续推进。沙特官员和接近该程序的人士表示，该公司和该国根本没有准备好进行可能筹集1000亿美元的 IPO，而这场 IPO 将对沙特的宝贵原油行业进行史无前例的审查。沙特阿美的一名高管表示，“每个人都几乎肯定 IPO 不会发生”。目前沙特阿美发言人拒绝置评，沙特能源部和政府的代表也没有回答。
3. 利比亚国有国家石油公司周三称，在一个武装派系交出对东部石油港口的控制权后，该公司将解除这些港口的不可抗力状态，这为石油生产回归正常水平铺平了道路。华尔街日报报道说，上个月，在当地一名铁腕人物支持反政府武装后，有四个港口的出口被封锁，导致每日85万桶石油生产被关闭，而在此前的几个月利比亚原油日产量徘徊在100万桶左右。但是最近利比亚原油日产量降低到每日52.7万桶。利比亚国际石油公司称，在利比亚国民军交回港口设施后，该公司将结束拉斯拉努夫、锡德尔、哈里盖和祖韦提奈四个港口的不可抗力状态。该公司称，接下来几个小时内生产和出口将恢复正常水平。
4. 美国7月6日当周 EIA 原油库存-1263.3万桶，创2016年9月份以来最大单周降幅，预期-378.8万桶，前值+124.5万桶。美国7月6日当周 EIA 库欣地区原油库存-206.2万桶，前值-211.3万桶。美国7月6日当周 EIA 汽油库存-69.4万桶，预期-100万桶，前值-150.5万桶。美国7月6日当周 EIA 精炼油库存+412.5万桶，预期+100万桶，前值+13.4万桶。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

| | 2018/7/12 | | | | |
|-----|-----------|-------|----------------|----------|------------|
| | 现货价格 | | 主力 合约 价格 | 期现价 差 | 主力合 约月份 |
| | 昨日 | 今日 | | | |
| 螺纹钢 | 4070 | 4070 | 0.00% | 3944 | -126 |
| 铁矿石 | 527 | 527 | 0.00% | 463 | -64 |
| 焦炭 | 2350 | 2350 | 0.00% | 2072 | -278 |
| 焦煤 | 1580 | 1580 | 0.00% | 1160 | -420 |
| 玻璃 | 1490 | 1490 | 0.00% | 1471 | -19 |
| 动力煤 | 679 | 677 | -0.29% | 632.8 | -44 |
| 沪铜 | 49690 | 48160 | -3.08% | 48120 | -40 |
| 沪铝 | 13990 | 13840 | -1.07% | 13970 | 130 |
| 沪锌 | 22530 | 21580 | -4.22% | 21000 | -580 |
| 橡胶 | 10100 | 10000 | -0.99% | 10280 | 280 |
| 豆一 | 3420 | 3420 | 0.00% | 3561 | 141 |
| 豆油 | 5400 | 5400 | 0.00% | 5512 | 112 |
| 豆粕 | 3100 | 3100 | 0.00% | 3111 | 11 |
| 棕榈油 | 4750 | 4670 | -1.68% | 4648 | -22 |
| 玉米 | 1770 | 1770 | 0.00% | 1773 | 3 |
| 白糖 | 5330 | 5280 | -0.94% | 4788 | -492 |
| 郑棉 | 16198 | 16198 | 0.00% | 16615 | 417 |
| 菜油 | 6420 | 6400 | -0.31% | 6392 | -8 |
| 菜粕 | 2500 | 2530 | 1.20% | 2512 | -18 |
| 塑料 | 9350 | 9350 | 0.00% | 9235 | -115 |
| PP | 9380 | 9380 | 0.00% | 9227 | -153 |
| PTA | 6015 | 5985 | -0.50% | 5912 | -73 |
| 沥青 | 3330 | 3330 | 0.00% | 3320 | -10 |
| 甲醇 | 3135 | 3140 | 0.16% | 2900 | -240 |

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。