

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 7 月 18 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2018-7-18）

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
NI1809	空	112500-113000	117000	107500	持有
m1901	多	3150-3190	3120	3400	持有
a1901	空	3630-3680	3710	3400	持有
Y1901	空	5650-5700	5730	5400	持有

黑色产业	螺纹	高位震荡	<p>螺纹：环保限产再发力，自 7 月 18 日-21 日唐山启动重污染天气，所有烧结机、竖炉全部停产，焦炉延长出焦时间至 36 小时，政策刺激行情上涨，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 457.25 万吨，环比减少 9.81 万吨，厂库社库降幅较大，在环保限产背景下，钢材市场建材成交超预期，促使行情进一步反弹。但沙钢 7 月中旬螺纹钢、盘螺、高线均下调 150 元/吨，值得投资者注意，另外，原料价格低位成本支撑减弱，基差从一个月前 400 元/吨收窄到 150 附近，继续收窄的话会有钢厂套保单入场，多单的投资者注意节奏的变化。</p> <p>动力煤：本周国内动力煤市场价格整体稳中偏弱，符合环保要求的露天矿和洗煤厂开始逐步恢复生产，短期煤矿产量提升有限，相对前期而言缓和了供应偏紧局面，煤价暂时保持稳定。下游电厂日耗持续稳定，水力发电量增加和化工、建材、水泥厂等行业需求也有减弱等因素，需求有限。。截止 7 月 13 日，沿海六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）沿海六大电库存 1508.58 万吨，环比增加 18.24 万吨，日耗 73.84 万，存煤可用天数 20.4 天。在供需偏宽松背景下，建议投资者动力煤中期建议空单持有为主。</p> <p>煤焦：环保对煤企生产影响不大，没有出现大面积影响生产情况。原煤产量增加，蒙古煤进口增加明显，但下游环保影响常态化，焦企各种环保制压，困扰焦炭产能释放，对炼焦煤的需求有直接影响。炼焦煤港口库存和企业库存累积，炼焦煤处于供大于求格局，后期价格能否得到支撑，需要</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	逢高抛空	



			关注库存消化情况。焦炭来说，焦企开工率维持低位，港口库存下降，钢厂利润高企，钢厂打压原料意图明显，但目前钢厂利润回升，对焦炭有补库需求，而焦化厂因环保限产对炼焦煤需求走弱，可以尝试买焦炭抛焦煤套利操作。
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 48790 元/吨，跌 100 元。持货商出货意愿较强，但市场整体交投氛围一般，成交情况并无明显改善。因确定 取消中兴制裁，贸易悲观情绪稍有缓和。但是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。</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 13940-14040 元/吨，上涨 60 元/吨。持货商稳定出货，下游企业进入淡季采购减少，市场成交一般。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。</p> <p>镍：沪镍主力合约大幅收阴，国内多地现货镍价大跌，金川镍出厂价报 110500 元/吨，比前一交易日下跌 1300 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。</p>
	铝	震荡	
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏多	<p>粕：美新豆面积产量调高同时出口大幅调低，导致压榨虽说有所调高，新季结转库存还是大幅调升且明显高于此前预期，本次 USDA 报告对大豆市场影响利空。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。9 月份之前国内大豆原料供应充裕。消费方面，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，短线豆粕调整完后仍有上涨希望。</p> <p>油脂：USDA 报告利空，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。</p>
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏多	
	橡胶	震荡	<p>原油：目前原油需求稳定增长而供应偏紧，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。美国二叠纪盆地的管道达到饱和，钻机数增长放缓，部分产油商已经开始减缓生产。近几周来，利比亚原油日产量</p>



能 源 化 工 品	PTA	偏强	减少和美国试图将伊朗原油出口降至为零, 伊朗威胁要封锁霍尔木兹海峡, 同时加拿大油砂设施故障导致出口到美国的原油减少, 国际油价急剧上涨。然而传闻美国可能考虑豁免一些国家进口伊朗原油, 同时利比亚解除石油港口的不可抗力状态, 叠加 OPEC 增产效果显著, 6 月同比增产十几万桶, 大大缓解了石油市场紧张气氛。特朗普多次抨击油价高企, 传言美国在供应紧缺的情况下可能动用紧急储备。未来油价将呈现上有政策顶, 下有 OPEC 利益、需求支撑的市场底的震荡走势。短期油价易受供给短炒因素影响, 多为产油地区冲突事件, 另外需持续关注加拿大油田复产、美国制裁伊朗、委内瑞拉的力度。
	原油	震荡回调	沥青: 现货市场价格保持稳定, 在原油成本端支持的作用下, 主产沥青炼厂挺价意愿明显。供给方希望在淡季结束之前(7 月底)保持价格坚挺。华东梅雨季节结束后, 需求预计将有所恢复。而从百川资讯公布的当周炼厂开工率和库存数据来看, 焦化料受到汽柴油价格的拉动有所走强, 消化东北高标号沥青库存, 带动全国整体库存走低。而重交沥青的主产区华东和山东地区的开工率和库存仍维持相对低位(30%-40%), 炼厂在沥青淡季以消化库存位置。综合认为近期雨季导致需求变弱, 7 月底雨季结束后需求将开始放量, 利润将修复。原油总体处于高位支持沥青后续逢低做多为主, 但短期依然面临回调压力。
	沥青	震荡回调	PP: 截至收盘 PP1809 报 9345 元/吨(-0.02%), 91 价差 83 元/吨, 15 价差 105 元/吨, LP 价差-15 元/吨, 神华拍卖拉丝成交率 75.49%, 成交价 8920-9350 元/吨, 华东套利商 1809
	PVC	观望	+100 报价, 华北 1809-120 到 150, 市场采购有所增加, 基差有所收窄, BOPP 利润有所回调, 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, 下跌有丙烯及出口支撑, 上涨有进口及下游压制, 结构性机会显现, 长期 PL 价差扩大。
	LLDPE	震荡	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(-2.5)居于中性位置, 6 月进口量预估 115-125 万吨, 7 月面临检修装置逐渐恢复开车, 供应增加需求逐渐启动下, 棚膜开工率逐渐回升, 关注下游备货节奏。LL 后续压力来自国外, 短期基差较强且价格低位, 深跌需要外盘投产兑现, 大涨存在问题, 考虑 LP 扩大短期操作
	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，较上一旬末下降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. 中国海关公布的数据显示,中国6月原油进口量3435万吨,比去年同期下降4.9%;今年上半年中国原油进口量2.25亿吨,比去年同期增加了5.8%。今年6月份成品油进口量2.22万吨,比去年同期下降5.1%;今年1-6月份成品油进口量1649万吨,增加9.7%。今年1-6月份中国出口原油157万吨,比去年同期下降41.5%。
2. 美国能源信息署发布的月度《钻探生产率报告》预计2018年8月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第19个月增长并持续创历史新高。8月份美国七个关键地区页岩油日产量可望达到747万桶,比修正过的预测的7月份日产量增加14.3万桶,这期报告将7月份美国七个关键地区页岩油日产量预测下调至732.7万桶,而上个月报告预测为733.9万桶。
3. 投资银行摩根大通对2018-2019年的油价预测从先前的每桶65/60美元上调至每桶70美元,同时对2020年油价预测从先前的每桶55美元上调至65美元。摩根大通认为,欧佩克增产的不确定性增加,当前的配额限制以及对伊朗制裁可能会将油价维持在高位。在预计2018/2019年需求增长低迷的背景下,油价将受到欧佩克不断缩小的闲置产能以及短期美国页岩井经济的限制。摩根大通预测沙特阿拉伯原油日产量从2018年的1050万桶增加到2020年的1150万桶。摩根大通说,随着全球石油成本曲线继续受压,中期市场基本面依然低迷,尽管今年一季度全球石油需求强于预期,但是预计今年剩余时间和2019年需求增长会放缓,油价将会继续波动,交易区间将在每桶50-80美元。随着中期油价继续走低,预计布伦特/WTI原油价差会进一步扩大。
4. 据分析,如果与欧佩克达成的协议及其合作伙伴允许,俄罗斯的石油生产商也许有能力在未来9至18个月内达到60万桶每日的增产。在欧佩克六月作出决定以及其石油生产伙伴从五月份的生产水平提高了100万桶每日的产量后,俄罗斯已许诺向市场再增加20万桶每日的产量。“我认为在2019年上半年将产量提高到60万桶每日是现实的,但俄罗斯的公司需要大大地增强钻探去实现增产,”一位来自Sberbank CIB银行的分析师说道。
5. 据外媒报道,伊拉克7月初正以近两年来最快的速度出口原油,此表明这个欧佩克第二大产油国在欧佩克决定放宽产量限制后正加大力度增产。据油轮及油港数据显示,伊拉克7月的头两周原油装载出口量为405万桶/日,为2016年11月以来新高,较上个月增加6%。分析认为,如果伊拉克原油出口维持当前水平,且国内消耗量维持稳定,则7月单月产油量或达到创历史纪录新高的470万桶/日。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/7/18						
	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	4100	4070	-0.73%	3942	-128	1810
铁矿石	527	527	0.00%	467	-60	1809
焦 炭	2300	2200	-4.35%	2014.5	-186	1809
焦 煤	1580	1580	0.00%	1144	-436	1809
玻 璃	1511	1511	0.00%	1479	-32	1809
动力煤	668	662	-0.90%	617	-45	1809
沪 铜	48890	48790	-0.20%	48590	-200	1809
沪 铝	13880	13920	0.29%	14040	120	1809
沪 锌	21680	21220	-2.12%	20360	-860	1809
橡 胶	9950	10100	1.51%	10400	300	1809
豆 一	3420	3420	0.00%	3515	95	1809
豆 油	5320	5350	0.56%	5482	132	1809
豆 粕	3100	3100	0.00%	3102	2	1809
棕榈油	4600	4700	2.17%	4652	-48	1809
玉 米	1770	1770	0.00%	1784	14	1809
白 糖	5250	5260	0.19%	4923	-337	1809
郑 棉	16187	16187	0.00%	16730	543	1901
菜 油	6400	6400	0.00%	6255	-145	1809
菜 粕	2500	2510	0.40%	2527	17	1809
塑 料	9350	9350	0.00%	9330	-20	1809
PP	9380	9380	0.00%	9345	-35	1809
PTA	6005	5945	-1.00%	5864	-81	1809
沥 青	3330	3330	0.00%	3226	-104	1812
甲 醇	3090	3080	-0.32%	2861	-219	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。