

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年7月20日星期五

新世纪期货盘前交易提示 (2018-7-20)

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	偏强	<p>螺纹：环保限产再发力，7月20日至8月31日期间，唐山地区钢铁企业高炉停、限产日均影响铁水产量约10.7万吨，占比为26%，政策刺激行情上涨，徐州地区钢厂通过验收，已经有钢厂复产，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，并且钢厂出货不顺畅的背景下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，焦企各种环保制约，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，但目前钢厂利润高位，对焦炭有补</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	逢高抛空	

			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	铜: 沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 48810 元/吨，涨 310 元。下游采购谨慎观望，整体成交表现一般。中美贸易战导致市场看空氛围，叠加美联储鹰派言论提振美元走强，铜价受到抑制。同时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。
	铝	震荡	铝: 沪铝主力合约小幅收阳，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 13990-14090 元/吨，上涨 60 元/吨。市场货源流通稳定，中间商和下游企业按需采购，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。
	镍	震荡	镍: 沪镍主力合约震荡上行，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价报 110500 元/吨，比前一交易日上涨 500 元/吨。近期下游需求疲软，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	震荡偏多	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。
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏弱	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，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，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。前期利比亚原油日产量减少和美国试图将伊朗原油出口降至为零，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
	PTA	震荡	

能 源 化 工 品	原油	震荡回调	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。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、美国制裁伊朗和委内瑞拉的力度。技术上看依旧处于回调过程中，但下方幅度已经不大。 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	
	PVC	观望	
	LLDPE	震荡	
	PP	偏强	



二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、继全唐山钢厂烧结机与竖炉已基本停产，武安市19日至22日钢厂烧结机、竖炉全部停产，钢铁企业烧结机、竖炉全部停产。
- 2、焦化企业出焦时间一律延长至48小时以上。
- 3、各企业于7月18日20时起，除将已发出的运输车辆数量报市大气办备案外，各企业立即通知发货厂家在管控期间停止运输进厂。
- 4、7月20日至8月31日期间，唐山地区钢铁企业高炉停、限产日均影响铁水产量约10.7万吨，占比（日均影响量占日均总产量的比例，下同）为26%，日均影响成品材总产量约8.98万吨，占比28.22%。
- 5、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。
- 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。
- 7、7月19日，期货日报记者在鄂尔多斯举行的动力煤期货市场研讨会上了解到，郑商所将持续完善期货合约连续活跃方案，推广基差定价贸易机制，争取将动力煤期货价格纳入煤炭长协定价体系。

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%。API公布截至7月13日当周，美国原油库存增加62.9万桶至4.107亿桶，分析师预计为减少349.5万桶。库欣原油库存减少134万桶。汽油库存增加42.5万桶，分析师预计减少38.2万桶。同时精炼油库存增加171万桶，分析师预估为增加82.2万桶。
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. 美国能源信息署（EIA）周三（7月18日）公布报告显示，截至7月13日当周，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少86万桶，连续9周录得下滑且跌至2014年11月以来最低水平。美国精炼油库存减少37.1万桶，连续4周录得增长后再度录得下滑，市场预估为增加87.3万桶。美国汽油库存减少316.5万桶，连续3周录得下滑，且创5月18日当周（9周）以来最大降幅，市场预估为减少4.4万桶。美国原油库存增加583.6万桶至4.111亿桶，增幅创5月4日当周（11周）以来最大，市场预估为减少362.2万桶。此外，上周美国国内原油产量增加10万桶至1100万桶/日，连续4周录得持平后再度录得增长，且创6月1日当周（7周）以来新高。
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。

农产品产业链

1. 美国农业部周度出口销售报告显示，2017/18年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年同期减少22.2%，上周是减少22.1%。截止到2018年7月12日，2017/18年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为2748.5万吨，低于上年同期的3457.2万吨。
2. 中国买家上周取消6万吨美国新季大豆采购合同。美国农业部周四发布的出口销售报告显示，截至7月12日的一周，中国买家取消了6万吨美国新季大豆的采购额合同。这批大豆原计划在始于9月1日的2018/19年度交货。
3. 马来西亚将在2019年的下半年实施更高的生物柴油强制掺混标准，当地生产的生物柴油中的生物成分比例将会从目前的7%提高到10%。此举旨在提振棕榈油价格。生物柴油强制掺混比例提高有助于提高棕榈油消费需求，进一步支持棕榈油价格。
4. 印尼政府将进一步提高生物燃料消费，因为目前棕榈油库存高企，价格低迷。印尼是世界头号棕榈油生产国。7月10日印尼政府宣布将国内生物燃料掺混率从20%提高到30%。今年5月份时，印尼能源矿业资源部长 Ignasius Jonan 曾经表示，提高基于棕榈油的生物柴油的强制掺混率，将有助于将每年的石油进口支出减少高达10亿美元。
5. 基于中国在全球大豆贸易市场的主导地位，中国7月初对美国大豆加征25%关税已经对全球市场造成影响。美国农业部预计2018/19年度中国大豆进口量为9500万吨，比上月预测值低800万吨，也低于上年的9700万吨。本月中国大豆进口数据下调的主要原因是豆粕消费预期放慢。中国进口大豆成本上涨，可能鼓励养殖户在饲料配方中取换掉豆粕，使用便宜的国产谷物。2018/19年度国内豆粕用量预计为7560万吨，比上年增加5%，相比之下，上月的预测增幅为7.5%。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/7/20						
	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	4110	0.98%	3980	-130	1810
铁矿石	527	527	0.00%	469.5	-58	1809
焦炭	2200	2200	0.00%	2027	-173	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1162.5	-418	1809
玻璃	1511	1511	0.00%	1475	-36	1809
动力煤	659	654	-0.76%	617.6	-36	1809
沪铜	48500	48810	0.64%	48210	-600	1809
沪铝	13910	13960	0.36%	14035	75	1809
沪锌	21430	22540	5.18%	21125	-1415	1809
橡胶	10050	10050	0.00%	10305	255	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3511	91	1809
豆油	5380	5380	0.00%	5508	128	1809
豆粕	3090	3090	0.00%	3128	38	1809
棕榈油	4700	4700	0.00%	4674	-26	1809
玉米	1770	1770	0.00%	1861	91	1901
白糖	5260	5260	0.00%	4926	-334	1809
郑棉	16182	16181	-0.01%	16720	539	1901
菜油	6400	6430	0.47%	6272	-158	1809
菜粕	2510	2510	0.00%	2528	18	1809
塑料	9450	9450	0.00%	9280	-170	1809
PP	9380	9380	0.00%	9304	-76	1809
PTA	5980	6020	0.67%	6002	-18	1809
沥青	3330	3330	0.00%	3230	-100	1812
甲醇	3090	3140	1.62%	2881	-259	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。