

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 7 月 26 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2018-7-26）

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

黑色产业	螺纹钢	偏强	<p>螺纹： 环保加码支撑行情大涨，截至 8 月底，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，同时徐州地区铁厂复产，开工率有所回升，7 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 197.44 万吨，供应小幅增加，后续关注中旬下旬的粗钢日均减产力度。本周主要城市螺纹钢社会库存 455.65 万吨，与上周相比，减少 1.60 万吨，降幅有所收窄。目前是需求淡季，价格处于高位，下游采购谨慎。昨日螺纹价格多次触及 4000 一线都未突破，目前看螺纹还在多头趋势中，未入场的暂观望。</p> <p>铁矿： 临近 BHP 与 FMG 的财年末，6 月最后两周矿山发货量存在“冲量”情况，7 月上半月铁矿石到港压力较大。经过多轮限产，当地钢厂的烧结矿库存水平非常低。唐山地区提前进入限产状态，或对铁矿石需求形成利空。目前港口库存去化仍需一定时间，环保限产使得需求减弱，价格无明显支撑。但如果价格进一步下行，成本线在 55 到 60 美金附近的非主流矿山将会陆续减、停产，供给收缩抬升铁矿石价格。后期铁矿石价格是否会出现明显的波动，将取决于环保限产和非主流矿山的减产情况。</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 20 日北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存 1757.9 万吨，环比上周增加 20.3 万吨，增幅 1.19%，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 1518.92 万吨，日耗 79.22 万，存煤可用天数 19.2 天。近期南方降雨频繁，水电发力对火力发电形成替代，</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	逢高抛空	



			因此电厂采购压力不大，对市场煤暂时没有采购需求；在供需偏宽松背景下，建议投资者动力煤中期空单持有为主。
有色	铜	震荡	<p>铜:沪铜主力合约大幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 49970 元/吨，涨 720 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，铜价收到抑制。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，周内可逢低做多。</p> <p>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 14200-14300 元/吨，上涨 50 元/吨。持货商出货力度下降，下游企业畏高维持观望，市场成交低迷。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:沪镍主力合约震荡上行，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价报 111800 元/吨，比前一交易日价格上涨 1400 元/吨。持货商挺价出货，镍价走坚，但下游现畏高心理。技术面看，镍市高位回落，建议空单可继续持有，加止盈线 112000。</p>
	铝	震荡	
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏多	<p>粕:目前中美贸易争端及美豆产区天气仍将是主导豆类市场价格走势的主要因素。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。7-9 月份大豆到港总量仍高达 2500 万吨，加上港口 800 多万吨库存，原料暂时充裕。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。目前中美贸易争端及美豆产区天气仍将是主导豆类走势，豆粕震荡偏多。</p> <p>油脂:受贸易战的影响，中国买家一直从巴西进口大豆，避开美国供应。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，国内由这整体处于偏高水平位，目前油脂处于需求淡季，离中秋、国庆节前的小包装备货旺季启动尚需半个多月，中下游经销商补库积极性不高，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:美国原油库存降至近三年半来最低，成品油需求增加，欧美原油期货上涨。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。由于美国可能考虑豁免一些国家进口伊朗原油，也可能动用紧急储备避免油价过高。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，大大缓解了石油市场紧张气氛，使得油价跌幅较大。沙特表示该国并未过度供应市场，7 月份石油出口量稳定，而 8 月份原油日均出口量则会下降约 10 万桶，借此措施稳定油价。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</p>
	PTA	偏强	



能源 化工 品	原油	偏强	<p>势。短期易受供给短炒因素影响，多为产油地区冲突事件，另外需关注加拿大油田复产、美国制裁伊朗和委内瑞拉的力度。</p> <p>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。从公布的炼厂开工率和库存数据来看，随着需求的逐步恢复，沥青供给量也有所恢复，但目前来看受制于加工利润等问题，开工率仍处于 40%-50%的水平。近期雨季导致需求较弱，7月底雨季结束后需求将开始放量，普遍预期今年沥青消费量同比上升，利润将修复。未来需关注马瑞原油进口否短缺。</p> <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69万吨(-4)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PL扩大短期操作。</p> <p>PP：当前油价高位震荡，石化厂利润维持1000左右，外盘价高进口亏损，出口有利润，原油和丙烯、甲醇有较强支撑，非标低融共聚依旧强劲，粒粉价差偏低，基差有无风险套空间，PP绝对价格显现有所低估。库存压力已经不大，维持去库节奏，关注下游再库存节奏。供需方面，检修的利好会在7月减弱，国内供应增加。6月PP进口37.88万吨，由于外盘相对坚挺，进口压力在3季度预计更小。下游开工率继续持稳状态。上半年显示需求不及往年，从刚需角度考量对下半年需求有转好的观望。短期可多头配置，下游补库较弱是当前多头主要风险因素，但有旺季能预期拉涨一波。</p>
	沥青	偏强	
	PVC	高空	
	LLDPE	震荡	
	PP	偏强	

二、 重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
<p>1、继全唐山钢厂烧结机与竖炉已基本停产后，武安市 19 日至 22 日钢厂烧结机、竖炉全部停产。1、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。</p> <p>2、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%。</p> <p>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。</p> <p>4、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。</p> <p>5、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。</p> <p>6、据中钢协最新数据显示，7 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 197.44 万吨，旬环比增长 0.99%。7 月上旬末，重点钢企钢材库存量 1157.46 万吨，较上一旬末增长 1.36%，较上月同期下降 5.4%。</p>
化工产业链
<p>1、7月23日，特朗普与伊朗总统哈桑鲁哈尼之间的口水战，只是短暂地提振了油价。伊朗总统鲁哈尼22日告诫美国政府“不要挑衅伊朗”。而据报道，特朗普在当地时间23日凌晨用大写字母发推回应：“致伊朗总统鲁哈尼：永远不要再威胁美国，否则你们将遭受历史上从未有过的后果。我们不再是会支持你们疯狂暴力及死亡言辞的国家。小心点!”。</p> <p>2、美国石油学会发布的数据显示，截止7月20日的一周，美国原油库存减少320万桶，其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存减少80万桶。同期美国汽油库存减少490万桶，馏分油库存减少130万桶。</p> <p>3、美国原油净进口量减少1760万桶，成品油需求增加，上周美国原油库存减少到2015年2月份以来最低水平，同时汽油库存和馏分油库存全面下降。截止2018年7月20日当周，美国原油库存量4.04937亿桶，比前一周下降615万桶；美国汽油库存总量2.33504亿桶，比前一周下降233万桶；馏分油库存量为1.2121亿桶，比前一周下降10万桶。原油库存比去年同期低16.2%；比过去五年同期低3%；汽油库存比去年同期高1.4%；比过去五年同期高</p>



4%；馏份油库存比去年同期低19%，比过去五年同期低13%。美国商业石油库存总量下降973万桶。炼油厂开工率93.8%，比前一周下降0.5个百分点。上周美国原油进口量平均每天777万桶，比前一周下降129.6万桶，成品油日均进口量248.5万桶，比前一周增长43.0万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2373.1万桶，为2014年11月份以来最低水平，比前周减少112.7万桶。

4、沙特能源部声明称不会试图让超出客户需求的油进入市场，7月沙特原油出口量将大致和6月相当，8月将减少10万桶/日。

5、截止2018年7月20日当周，美国原油出口量日均268.3万桶，比前周每日平均出口量增加122.2万桶，比去年同期日均出口量增加165.3万桶；过去的四周，美国原油日均出口量212.7万桶，比去年同期增加147%。今年以来美国原油日均出口184.9万桶，比去年同期增加140%。美国原油净进口量每日508.7万桶，比前周每日平均减少251.8万桶。截止7月20日当周，美国原油日均产量1100万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加159万桶；截止7月20日的四周，美国原油日均产量1095万桶，比去年同期高16.6%。

6、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布数据显示，截至7月20日当周，美国石油活跃钻井数减少5座至858座，创3月来最大降幅。去年同期为764座。更多数据显示，截至7月20日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少8座至1046座。

农产品产业链

1、华盛顿7月23日消息，美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至7月22日当周，美国大豆生长优良率为70%，前一周为69%，去年同期为57%。当周，美国大豆开花率为78%，前一周为65%，去年同期为67%，五年均值为63%。当周，美国大豆结荚率为44%，前一周为26%，去年同期为27%，五年均值为23%。

2、白宫向美国农民提供120亿美元“贸易战补贴”。美国农业官员宣布了向受唐纳德·特朗普的贸易战伤害的农民提供120亿美元援助的计划。该计划将要求华盛顿方面直接向受影响的农民支付现金，并向其收购水果、蔬菜、牛肉和奶制品，然后分发给穷人。新的补助计划针对受到中国等美国贸易伙伴报复性关税打击的大豆种植户、养猪户和其他农民。

3、欧洲贸易商称，前几天巴基斯坦进口商已经买入约36万吨大豆，产地可能来自美国或巴西。这使得过去一个月巴基斯坦的大豆进口总量达到近60万吨，大多是美国大豆或巴西大豆，但不包括里奥格兰德的大豆。

4、行业数据显示，2018年6月份阿根廷大豆压榨量达到326万吨，同比减少16.6%。2017年6月份阿根廷大豆压榨量为391万吨。今年阿根廷天气不利，导致大豆减产逾三成，导致国内压榨厂的原料供应减少。

5、马来西亚7月1-25日棕榈油出口环比增长5%。据外电7月25日消息，检验机构AmSpecAgri周三公布的数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口较前月同期出口的860,217吨增长5%，至902,979吨。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/7/26						
	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	4140	4140	0.00%	3995	-145	1810
铁矿石	535	536	0.20%	474	-62	1809
焦炭	2200	2200	0.00%	2132	-68	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1190.5	-390	1809
玻璃	1511	1511	0.00%	1481	-30	1809
动力煤	640	635	-0.78%	606.4	-29	1809
沪铜	49250	49970	1.46%	49890	-80	1809
沪铝	14130	14230	0.71%	14290	60	1809
沪锌	22290	22450	0.72%	21300	-1150	1809
橡胶	9850	10000	1.52%	10255	255	1809
豆一	3440	3460	0.58%	3517	57	1809
豆油	5360	5390	0.56%	5524	134	1809
豆粕	3080	3080	0.00%	3118	38	1809
棕榈油	4650	4690	0.86%	4674	-16	1809
玉米	1770	1770	0.00%	1771	1	1809
白糖	5170	5175	0.10%	4871	-304	1809
郑棉	16175	16173	-0.01%	16870	697	1901
菜油	6400	6400	0.00%	6280	-120	1809
菜粕	2510	2510	0.00%	2512	2	1809
塑料	9450	9450	0.00%	9445	-5	1809
PP	9480	9480	0.00%	9485	5	1809
PTA	6205	6215	0.16%	6138	-77	1809
沥青	3306	3306	0.00%	3296	-10	1812
甲醇	3130	3055	-2.40%	2908	-147	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。