

表 1：当周期货市场盘面变化

国内期市统计		2018/9/7	星期五	
金融期货	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪深 300 指数期货	3,273.20	-1.45	-1,285	140,527
上证 50 指数期货	2,441.60	-1.19	-527	81,624
中证 500 指数期货	4,765.00	-0.38	-1,039	70,734
5 年期国债期货	97.65	-0.36	2,051	22,833
10 年期国债期货	94.69	-0.46	2,366	148,721
有色金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪铜	47,560.00	-2.10	38,940	746,568
沪铝	14,655.00	-1.58	28,714	963,934
沪锌	20,605.00	-4.45	-22,278	2,707,812
沪铅	18,645.00	-0.88	-3,518	370,644
沪镍	101,100.00	-6.04	58,684	3,780,540
沪锡	143,510.00	-1.96	1,766	101,966
贵金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪金	267.20	-0.22	1,590	441,676
沪银	3,409.00	-3.02	-47,538	1,694,840
工业品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
铁矿石	498.00	2.68	75,962	5,597,160
螺纹钢	4,186.00	2.45	397,636	21,913,082
玻璃	1,349.00	-6.06	61,066	1,222,594
热轧卷板	4,114.00	1.23	24,942	2,878,034
硅铁	6,592.00	0.21	12,180	558,938
锰硅	8,314.00	-0.79	11,784	552,090
能源化工	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沥青	3,576.00	2.82	145,398	3,719,066
原油	516.80	-1.37	210	1,436,352
甲醇	3,356.00	2.88	105,024	7,808,196
焦煤	1,273.00	2.00	668	1,518,026
动力煤	626.40	1.79	13,738	1,322,776
焦炭	2,349.50	-3.15	28,032	3,446,068
PTA	7,684.00	-2.21	-9,546	12,195,464
PVC	6,825.00	-0.51	-22,180	1,150,704
塑料	9,340.00	-0.43	5,314	1,407,708
PP	9,838.00	1.04	36,850	1,910,770
橡胶	11,975.00	-3.11	-16,672	2,082,376
燃料油	3,095.00	-3.25	-9,582	1,616,284
农产品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
豆一	3,644.00	0.25	8,600	715,466
豆二	3,229.00	0.12	4,742	749,522

豆粕	3,125.00	0.74	214,272	5,996,208
豆油	5,872.00	1.80	25,012	1,772,048
棕榈油	4,900.00	0.66	15,328	1,860,082
菜油	6,715.00	1.56	14,766	1,445,542
菜粕	2,337.00	-1.72	110,232	3,416,812
玉米	1,914.00	0.53	100,432	2,992,060
玉米淀粉	2,367.00	0.30	23,810	771,400
郑棉	16,495.00	-1.20	-7,450	1,289,224
白糖	4,927.00	-1.52	22,290	2,673,218
鸡蛋	3,835.00	-0.13	-9,726	501,698

## ➤ 商品期货——黑色系

钢材：唐山再限产对螺纹钢偏多影响

一周信息集萃：

1、唐山普方坯含税出厂价 3980 元/吨，较前一交易日上涨 20 元/吨；建材市场报价北京地区 4290-4330 元，山东地区报 4360-4410 元，杭州地区报 4480-4510 元，上海报 4420-4510 元，广州地区报 4560 元，西安地区报 4280-4430 元，成都地区报 4400-4430 元。

2、钢联库存数据显示，本周螺纹社会库存环比下降 5.64 万吨，钢厂库存环比减少 0.45 万吨，热轧社会库存环比减少 1.23 万吨，钢厂库存环比减少 0.58 万吨，五大钢材总库存增加 1.37 万吨。

3、钢铁业兼并发展基金正在酝酿，钢铁业新一波兼并重组将启。为加速推进钢铁行业兼并重组，相关部门正在研究讨论建立钢铁业兼并发展基金。据权威人士透露，兼并重组、提高产业集中度，是今后钢铁行业扩大规模发展、实现规模效益的必由之路，尤其是中小民营钢铁企业独立生存空间缩小，必须走联合重组规模化道路。上述权威人士表示，现阶段企业整合所耗资金渐增，单一企业整合难度较大，因此希望企业联合建立钢铁业兼并发展基金以加大重整空间。

4、唐山市公布 9 月份限产方案，随后因细节问题撤销，随后又公布《关于印发唐山市生态环境深度整治攻坚月行动方案的通知》，决定 9 月在全市范围内开展环境深度整治攻坚月行动，要求各县（市、区）继续执行三项气态污染物攻坚措施，停限产力度不低于 8 月份。此份文件填补了当前限产政策真空期，表明政策端非常坚决，对钢价形成支撑。料 9 月有更多城市出台取暖季限产细则。这些因素利多成材，不过钢价走势需关注限产执行情况。此文件对回调多日的钢价形成支撑。

策略：近期钢材供缩需稳，基本面向好仍然存在，预计短期震荡偏强，套利方面建议继续多螺纹 1810，空 1901 合约正套操作。

铁矿：发货缓慢利好矿价

一周信息集萃：

1、铁矿市场成交较好，钢厂开工及港口疏港均显示钢厂采购稳中有升。港口成交 55.41 万吨，成交品种中，MNP、金布巴占 52%，高品块占 18%，低品粉占 23%，金步巴现货折盘面 497 元/吨，基差 10 元/吨。贸易商情绪较好，采购增多。

2、外汇方面，昨日人民币兑美元央行中间价报 6.8217，在岸人民币收盘报 6.8329。

3、限产不断出现，矿价有望跟随钢材价格上涨，不过限产不利矿石消耗，料矿价上升空间有限，与钢材价差拉大

策略：短期在现货需求向好、发货缓慢的情况下，对盘面构成支撑。跨期套利方面空 1 月合约，多 5 月合约可继续持有。跨品种在低位 8.3 附近做多 1810 材与 1901 矿比价。

## 焦炭、焦煤：煤矿安全检查支持焦煤 一周信息集萃：

1、港口贸易商出货加快，贸易商有降价出货现象，目前港口报价明显高于成交价。昨日日照港准一级冶金焦炭价格维持 2600 元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格维持 2565 元/吨。澳洲中挥发焦煤价格维持 180 美元/吨，折算成人民币 1472.11 元/吨。

2、焦炭：目前河北、山东、山西吕梁与晋中等地部分焦企开启第六轮提涨，唐山地区部分钢厂已经同意焦企焦炭价格第六轮提涨，累计涨幅 650 元/吨左右。其他钢厂抵触情绪较浓，邯郸、临汾等地部分钢厂明确提出 将不接受此轮提涨，钢焦博弈加剧。

3、山西地区焦企限产常态化，有小幅加剧趋势，焦企开工率有所下滑，近日河北部分高炉复产导致焦炭需求量有所上升，且焦企焦炭库存较低，焦炭整体供给较为紧张，对焦价有一定的支撑。

4、焦企情绪较为乐观，而钢厂抵触情绪较重，有消息称晋城部分钢厂提降焦炭价格，焦钢分歧严重。

5、焦煤：受焦炭市场强势拉动，叠加近期煤矿安全检查，部分主流煤矿大幅减产，低硫煤种较为紧缺，库存回落低位，随山西焦煤集团首次上调长协价格，涨幅 30-70 元/吨，其他矿务局也陆续上调焦煤价格，上调范围也在 30-70 元/吨，低硫主焦煤价格涨幅较大，其他煤种价格也有不同程度上涨，市场情绪较高。目前焦企多以调整焦煤库存结构为主。

6、国际文传电讯社：俄罗斯恢复经由朝鲜中转的煤炭出口。

策略：焦炭、焦煤价格依然依赖成材走势，可根据成材走势谨慎看多。套利方面：预期未来成材限产加剧，成材供给收缩导致焦炭供需双缩，多螺纹 1901 抛焦炭 1901。

螺纹钢期现价差

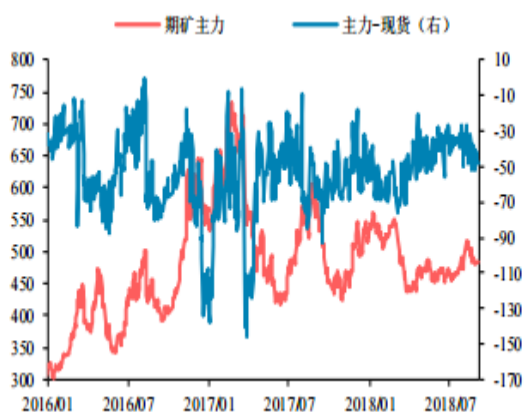


热卷期现价差



数据来源：Wind

铁矿石期现价差

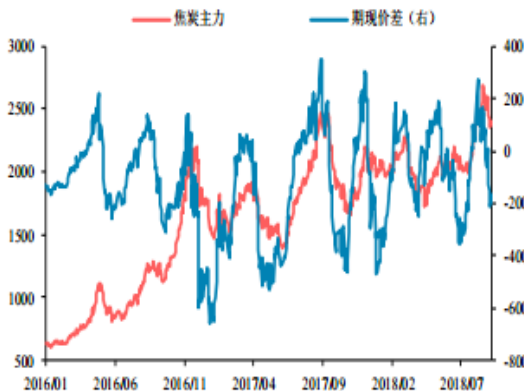


焦煤期现价差

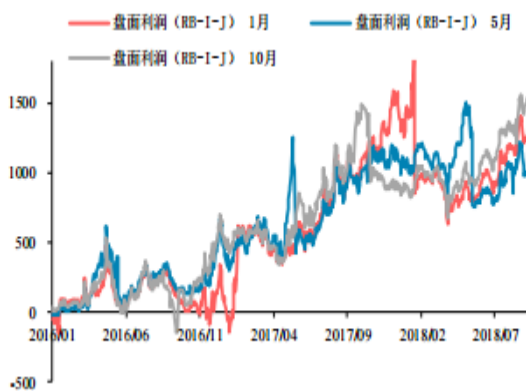


数据来源：Wind

焦炭期现价差



盘面钢厂利润



数据来源：Wind

## ➤ 商品期货——有色系

秘鲁央行的统计数据显示，上半年秘鲁矿产品出口额为 147 亿美元，同比增长 18.3%。在矿产品出口带动下，秘鲁总出口额达到 243 亿美元，同比增长 17.4%；贸易顺差从去年同期的 24.9 亿美元增至 37.8 亿美元。秘鲁最大出口商品——铜的出口额为 77.0 亿美元，同比增长 23.2%。出口量为 120 万吨，增长 1.2%。

标普全球财智的最新研究表明，尽管勘查投入大幅增加，但铜矿的发现率却在下降。标普警示，铜矿从发现到生产的周期大约为 20 年。也就是说，过去 10 年铜矿新发现下降可能在未来 15 到 20 年后显现。除非不久的将来能够提高发现率，不然从长期看全球将缺少可以投入开发的优质项目。

智利 Escondida 铜矿的管理层周三称，已经与矿工工会就新的劳工合同达成一致。去年 Escondida 铜矿工人曾进行了为期 44 天的罢工活动，此次达成协议意味着该矿将免于重蹈覆辙。但必和必拓（BHP）给出的协议条款仍需要获得工

会成员的投票。周三稍早，该工会曾表示暂停计划中的罢工活动。

到货量持续偏低 消费地铝锭库存继续回落。8月16日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区40万吨，无锡地区74.8万吨，杭州地区11万吨，巩义地区15万吨，广东南海24万吨，天津6.1万吨，重庆2.6万吨，临沂地区2.6万吨，消费地铝锭库存合计176.1万吨环比上周四减少1.4万吨。

消费淡季 铝棒库存延续上升趋势。8月16日，SMM统计国内消费地6063铝棒库存显示：佛山地区4.63万吨，无锡地区1.59万吨，常州地区1万吨，湖州0.85万吨，南昌1.12万吨，5地铝棒库存合计9.19万吨，环比上周四增加0.91万吨。

受2016年以来中国铝行业供给侧改革影响，中国电解铝产量在今年上半年呈现负增长，中国电解铝消费基本保持平稳发展态势，市场总体处于供需平衡格局。2018年上半年，全球电解铝产量约为3167万吨，消费量约为3318万吨，同比分别增长1.5%和2.6%；中国电解铝产量约为1799万吨，与去年同期相比减少3.0%，消费量约为1793万吨，同比增长1.6%。

2018年6月，中国汽车铝合金车轮出口额3.98亿美元，同比增加9.0%，出口量8.25万吨，同比增加5.8%。出口单价4.82美元/公斤。2018年1-6月中国汽车铝合金车轮出口额22.96亿美元，同比增加11.5%；出口量47.18万吨，同比增加5.7%；出口单价4.87美元/公斤。

## 有色期货品种策略

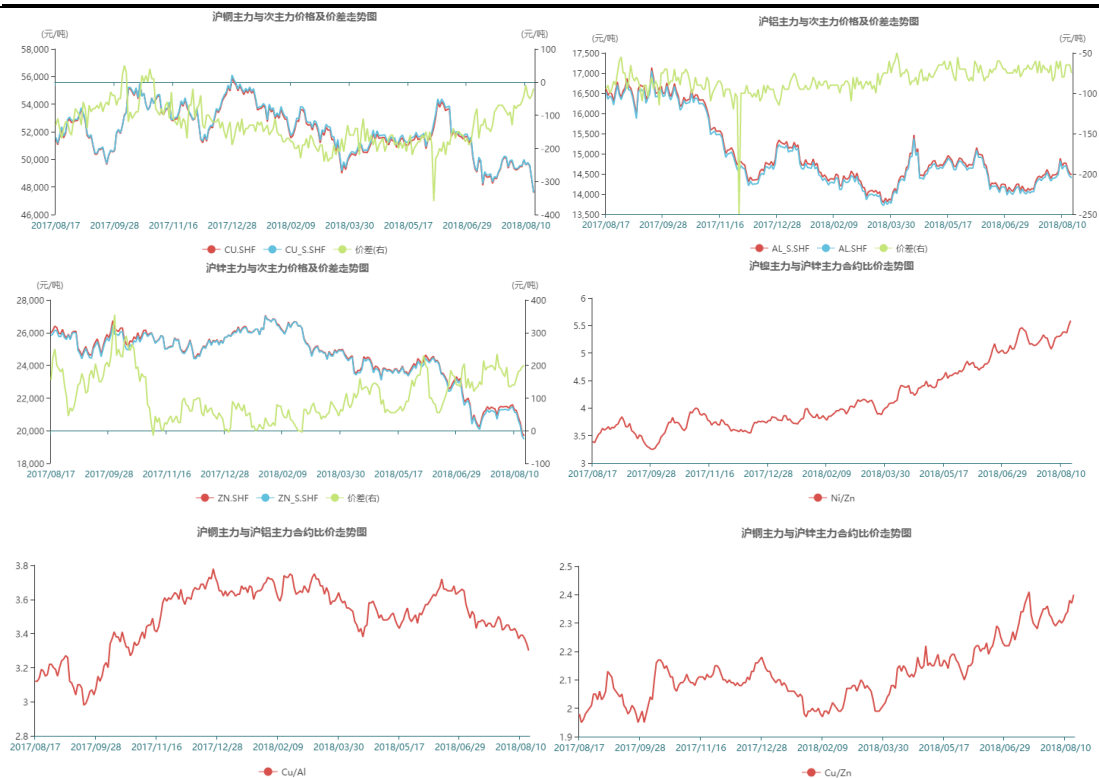
沪铜、沪锌、沪铅技术上破位下跌，投资者可轻仓逢高抛空；沪铝、沪镍走势偏于震荡，短线投资者可在区间内高抛低吸。

## 套利策略

根据Wind数据显示，从季节性角度分析，CU1810与1811合约价差、ZN1810与1811合约价差较近五年相比维持在平均水平，而AL1810与1811合约价差较近五年相比维持在较低水平。

从季节性角度分析，沪铜与沪铝比价较近五年相比维持在平均水平，沪铜与沪锌比价较近五年相比维持在较低水平，而沪镍与沪锌比价较近五年相比维持在较高水平。

---



数据来源: Wind

## ➤ 商品期货——棕榈油

2018年9月交货的24度精炼棕榈油报价为每吨570美元/吨,比上一交易日下跌2.5美元;10月的报价为572.5美元,比上一交易日下跌2.5美元;11月到12月的报价为582.5美元/吨,比上一交易日上涨2.5美元;明年1月到3月份的报价为600美元/吨,比上一交易日下跌2.5美元;明年4月到6月份的报价为612.5美元/吨,和上一交易日持平。

一份调查显示,8月底棕榈油库存预期为241万吨,环比增加9%;8月份的棕榈油产量预期为165万吨,环比增加9.9%。分析师还预计8月份棕榈油出口量为123万吨,环比增加2.3%。

从出口面看,船运调查机构ITS发布的数据显示,2018年8月1-31日马来西亚棕榈油出口量为1,073,903吨,比7月份的1,041,651吨增加3.1%。作为对比,8月1-25日马来西亚棕榈油出口量环比减少9.4%。8月1-20日棕榈油出口量环比减少15.62%。

截至8月30日国内棕榈油港口库存为40.1万吨,较上周同期减少7.5万吨。据天下粮仓跟踪数据显示,目前9月进口量预估至45-50万吨,10月进口量预

计 50-52 万吨，较前期预估值增 3 万吨。

美国农业部 8 月报告显示，2018/2019 年度全球大豆产量预计为 3.6710 亿吨，高于 7 月预估的 3.5949 亿吨；南美方面，巴西新豆产量维持 7 月预测的 12050 万吨不变，阿根廷产量也维持 7 月预测的 5700 万吨不变。2018/2019 年度全球大豆进口需求为 1.5483 亿吨，略高于 7 月的预估值，压榨需求为 3.0867 亿吨，低于 7 月的预估数据。2018/2019 年度中国的进口预估值维持在 9500 万吨不变。

## 免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。

---