

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019 年 4 月 23 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-23）

一、 重点推荐品种操作策略

重点推荐品种交易策略参考						
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	日期
Y1909	空	5700-5760	5810	5200	持有	
a1909	空	3470-3500	3520	3300	持有	
B1909	空	2915-2940	2960	2700	持有	19.04.15
P1909	空	4640-4680	4710	4300	持有	19.04.16
PP1909	空	8795-8850	9000	8500	持有	19.04.22

二、 市场点评

股指	IH	看多	IH: 从中长期看, 目前上证指数 PE 倒数与无风险利率的比值随着市场走高目前为较有价值投资区间。与之前假设一致, 证券带动市场反攻突破前高, 目前行情已经演变成乐观情绪主导的趋势二波, 基本面的影响弱化, 尤其是一季报披露较差的个股仍然涨幅良好, 后续要关注基本面何时反作用于市场, 同时密切关注监管层的态度, 是否还会再出利空报告, 或者其他市场化的管理行为, 这些因素将会是扭转趋势的潜在变量。 IF: 与 IH 相同, 技术情绪共振二波开启。 IC: 科技股经历前期调整, 有借势创新高的潜能, 趋势向好, 重点关注景气行业。
	IF	看多	
	IC	看多	
黑色产业	螺纹	短多长空	螺纹: 沙钢下旬结算价较中旬上调 50-80 元/吨, 提振了市场信心。钢材产量处于高位, 4 月高炉复产增多, 短流程钢厂在利润刺激下, 开工也明显上升, 产能利用率也有小幅增加, 供应压力对期货价格形成打压。需求方面, 宏观经济回暖显著, 目前处于需求旺季, 但峰值已过, 后续需求转弱也将成为利空因素。库存方面, 社会库存和厂内库存均大幅下降, 各地区均有不同程度的减幅, 就目前厂库消化速度来看, 库存短期难有明显压力。继续跟踪短期需求指标以及周度供应数据, 若供应依旧高位, 需求乏力, 基差又进一步收敛将是逢高抛空机会。 铁矿: vale 官方宣布 brucutu 即将复产, 这将使得供应量有所增加, 长期看 Brucutu 矿复产, 供应依旧减少至少 7000 万吨, 供应端
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡偏弱	

	焦炭	震荡偏弱	<p>偏紧，但矿难事件对铁矿石的利多影响转淡；本周到港量因飓风影响仍将维持在低位水平，但澳洲发运端将逐渐恢复正常水平；需求方面，高炉开工率仍有一定上涨空间，但增产速度开始放缓。因此基本面整体仍向好，但较前期对供应缺口影响放缓。钢厂复产意味着原料需求的回升，需求端对铁矿石和焦炭价格构成利多。预计短期价格短期仍将维持震荡偏多走势。</p> <p>煤焦：环保加码，焦炭市场稳中偏强，提涨情绪高涨。焦企提涨范围在持续扩大，襄汾，石家庄个别焦企也纷纷提涨 100 元/吨。现钢厂焦炭库存比较稳定，多数维持供耗平衡，对于此次个别焦企提涨抵触较大，多看稳市场。贸易商现接货情绪较高，接货价格小幅探涨。近日济南举行全省大气污染重点整治专项行动会议，决议从 4 月 16 日起至 5 月 17 日，将派出 8 个检查组赴 16 市，开展为期一个月的大气污染重点整治专项行动。短期焦炭市场心态较乐观，暂稳运行。</p>
	动力煤	盘整	
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约小幅下跌，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 49470 元/吨，较前一交易日上涨 20 元/吨。显性库存进入去库阶段，CFTF 净多头持仓上升，期权隐含波动率未明显偏离实际波动率。多空因素预计沪铜仍将维持震荡。</p> <p>铝：沪铝主力小幅上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报价 14080-14180 元/吨，较前一交易日上涨 90 元/吨。持货商出货积极，下游企业接货意愿好转，市场成交转好。马来西亚铝土矿开采禁令不再延期，以应对业内的强劲需求，供应增加超预期。铝价阶段性走好。</p> <p>镍：沪镍主力合约下跌，国内多地现货镍价上涨。今日金川公司板状金川镍出厂价报 102200 元/吨，较前一交易日价格上涨 650 元/吨。市场流通货源增加，下游成交转好，多单平仓，暂勿加仓。</p>
	铝	反弹	
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	<p>油脂：南美大豆上市进程加快，产量前景正由预期变成现实，全球大豆供应更趋宽松。马来西亚棕榈油进入增产周期，马棕油库存有所下降，但仍然较高。巴西大豆盘面榨利良好，中国油厂积极买入，二季度大豆到港量大增，后续开机率将持续提升，豆油库存或进一步上升，因棕榈油进口有利润，4-5 月棕榈油进口量月均至少在 47 万吨，买船量较大，油脂供应压力依旧偏大，但目前油脂市场仍处于季节性需求淡季，基本面疲弱令油脂行情继续承压。</p> <p>豆粕：南美大豆丰产在望，美陈豆供应庞大，全球大豆供应庞大，另外，进口巴西大豆盘面榨利较好，中国油厂积极买入，再加上进口的美豆，二季度进口大豆大量到港，后续油厂开机率将逐步提升，豆粕供应增加。非洲猪瘟疫情仍在蔓延，影响豆粕需求，母猪存栏下降 2 成导致仔猪供应减少将使未来 3-6 个月内国内生猪存栏量仍处下降周期，无法扭转国内豆粕市场需求乏力状态。豆粕和杂粕价差很小，豆粕与杂粕相比性价比非常有吸引力，成交持续放量，豆粕需求高于预期，下方支撑增强。中美贸易谈判形势乐观，商务部公告决定对原产于美国的 DDGS 所适用的反倾销和反补贴措施进行复审，美国 DDGS 进口或将重启，利空粕类市场。</p>
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	



能源化工品	原油	震荡	原油：受伊朗和委内瑞拉与美政治局势紧张影响，加上 OPEC 减产力度持续超额推进影响，市场担忧中长期原油供应端短缺。看好后期需求旺盛，总体上来看，短期看消息，中期看供需的逻辑仍在执行。短期价格将围绕价值中枢波动。总体上看原油未来需求面。
	PTA	偏空	PTA：原材料 PX 大跌驱动 PTA 价格下行，短期市场心态维持偏弱；PTA 加工费处于高位，套保卖盘力度增加；PTA 装置方面，本月中上旬检修力度不及预期，且下周重启装置较多，短期供应较为充裕，但考虑到 5 月检修相对集中，预计市场下行空间相对有限。短期 PTA 继续向下调整概率较大。
	乙二醇	偏空	乙二醇：经过本月中上旬快速下探，临近交割，低价买盘增加，期现货价格暂时止跌反弹。供需因素看，库存已经接近峰值，后续进口量或有缩减；原油价格高企对乙二醇存成本支撑作用，短期乙二醇价格继续下探空间较为有限。短期乙二醇现货市场将维持震荡整理态势。中期看，乙二醇产能过剩矛盾较为突出，操作上待利润修复后仍以做空为主。
	沥青	偏空	沥青：近期沥青供应回升，现实需求不及预期，供需格局转弱。沥青装置开工率增加，其中山东、华东地区沥青供应明显增加，库存显著回升。本周华东、山东地区供应继续小幅回升。由于工程开工依旧较少，沥青刚性需求持续较弱，沥青市场资源供应充裕，局部地区炼厂库存偏高。成本端，仍关注原油脸色，目前炼厂利润不佳，对沥青有一定支撑。从盘面上看，沥青高位回调中，涨势逐渐衰竭，可能走出阶段性顶部。
	橡胶	震荡	聚烯烃：PP 方面油价和现货有支撑，汽车和家电消费依然是表现不好的，粉料和共聚也还是偏弱，丙烯单体在底部有支撑，MTO 利润偏低抑制边际价格的抬升，油制利润和非标比价支撑待走强，供需预期环比变好，检修预期下有望创新高，同时上游库存的压力有赖于消费是否良好。LLDPE 方面，地膜需求增量不乐观，宏观等待数据验证，产业在修复，当前主要矛盾还是高库存，进口利润维持使得边际供应压力较大，绝对价格和产业利润偏低使得下移空间有限。关注库存去化速度能否保持，检修预期下价格上涨空间受到库存压制。PVC 来说，关注氯碱利润下滑对盘面支撑，库存出现拐点，社会库存高位去化很不顺利，现货压力预计还是比较大，较长时间累库抑制价格上行，需求恢复暂时看不到利好，高位供应稍有回落，电石支撑偏强，乙烯法开工率大降，出口需求走弱，进口窗口也是关闭的，关注现货压力如何缓解，主要矛盾还是下需求，尽管有检修预期，但是崩塌也较难。
	LLDPE	震荡	甲醇：受爆炸事故影响，传统需求二甲醚和醋酸继续大幅下滑。港口库存压力仍是较大的，内地工厂库存因物流区域套利打开而慢慢缓释了，显性的库存压力仍是看到的主要矛盾，截至 4 月 4 日华东港口库存 103.6 万吨，较上周才去掉 6 万吨，产业看到的速度是慢的，但是压力在于绝对价格已经偏低，继续关注供需拐点。甲醇的问题还是看得到的显性库存压力，目前是提前预期向好的涨价得不
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	
	PVC	震荡	



到市场正反馈，现货下调去库，但是效果不明显，但是预期4月后伊朗装置前后问题先减后增，以及甲醇下游低库存问题也要解决，整体驱动区间并不突出，关注市场预期行情拐头的出现，短线获利了结。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中央财经委员会第四次会议强调，要强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，减税降费要尽快落实到位，货币政策要松紧适度，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，加大对实体经济的金融支持。（来源：wind）
- 2、全国金融系统脱贫攻坚专项巡视整改电视电话会议在京召开。会议强调，聚焦深度贫困地区，加大信贷资源和政策措施倾斜力度。规范发展扶贫小额信贷，强化风险防范。坚持精准施策，不断加大金融支持力度，统筹做好金融扶贫与乡村振兴金融服务，构建高质量可持续的金融精准扶贫长效机制。（来源：wind）
- 3、第一财经：在长三角示范区内，将有一系列的制度突破，其中包括业界、市场及政府方面都非常关注的税收体制创新。创新或将涉及税收的转移和分成、GDP的分成，以及补偿机制的建设等。（来源：wind）
- 4、国家统计局：青海省西宁市城东区等三地统计数据严重失实，案件去年2月就移送地方追责，目前仍未接到处理书面结果。（来源：wind）
- 5、经推进“一带一路”建设工作领导小组批准，领导小组办公室发表《共建“一带一路”倡议：进展、贡献与展望》报告。报告全文约1.8万字，除前言外，共包括进展、贡献和展望三个部分。（来源：wind）
- 6、央行未开展逆回购操作，周一无逆回购到期。因当日无逆回购到期，当日实现零投放零回笼。（来源：wind）
- 7、上海市长应勇主持召开市政府常务会议，研究鼓励设立民营企业总部工作，促进民营企业做强做优；部署在市场监管领域全面推行部门联合“双随机、一公开”监管，进一步优化营商环境；决定推进上海马桥人工智能创新试验区建设，促进区域整体转型。（来源：wind）
- 8、据华夏时报，在已初步确定的第四批混改试点名单中，具有较强示范意义的充分竞争领域企业也被纳入。吉林大学中国国有经济研究中心研究员李锦分析称，国资不追求控股权的现象中或将在竞争性领域混改大批量出现，成为推动改革的突破口。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、山东省严重过剩产能行业新增产能问题突出。2017年12月至2018年1月，中央环境保护督察组完成对8省（区）督察反馈，并同步移交生态环境损害责任追究问题。目前相关工作已全部完成。现将其中7起生态环境损害典型案例问责情况通报。其中包括，中央环保督察发现，山东省一些部门和地方在贯彻落实国务院“严禁电解铝、钢铁等产能严重过剩行业新增产能”要求上作选择、搞变通，截至督察进驻时全省电解铝总产能达1260万吨，远超2017年产能控制在400万吨的目标。（我的钢铁网）



2、唐山两家钢企联合重组，产能置换后拟新建炼钢产能 365 万吨。根据河北省工业和信息化厅近日发布的公示，河北天柱钢铁集团有限公司、天津荣程集团唐山特种钢有限公司拟联合重组为河北天程重工集团有限公司，并启动城市钢厂搬迁改造建设项目，产能置换后新建项目建设地点为唐山海港经济开发。据悉，此次产能置换拟新建炼铁产能 357 万吨，炼钢产能 365 万吨。（我的钢铁网）

3、第四批中央环保督察 8 省（区）共问责 1035 人。生态环境部公布首轮第四批中央环境保护督察公开移交案件问责情况，8 省（区）共问责共问责 1035 人。2017 年 8 月至 9 月，首轮第四批 8 个中央环境保护督察组对吉林、浙江、山东、海南、四川、西藏、青海、新疆（含新疆生产建设兵团，以下简称兵团）等 8 省（区）开展环境保护督察，同步移交 89 个生态环境损害责任追究问题。问责情况显示，此次共问责厅级干部 218 人（正厅级干部 57 人），处级干部 571 人（正处级干部 320 人），处级以上干部人数占比超过 76%。（我的钢铁网）

4、2019 年 3 月我国钢筋产量为 1911.4 万吨。据国家统计局数据，2019 年 3 月份，我国钢筋产量为 1911.4 万吨，同比增长 14.8%；1-3 月累计产量为 5299.0 万吨，同比增长 12.8%。我国线材（盘条）产量为 1252.3 万吨，同比增长 14.2%；1-3 月累计产量为 3539.4 万吨，同比增长 12.3%。（我的钢铁网）

5、国家统计局的数据显示，截至 3 月末，全国商品房待售面积 51646 万平方米，环比 2 月末减少 605 万平方米，库存数据创近 61 个月（自 2014 年 2 月末以来）的最低。业内人士表示，自然资源部此次重申针对土地供应的调控措施，主要与目前全国库存不均衡有关。对于大部分城市来说，目前确实需要增加土地供应。（我的钢铁网）

6、 据报，中国政府主管部门正在考虑放宽现有的汽车限购政策。4 月 11 日，国家发改委向其他部门和行业下发征求意见稿，拟禁止地方政府发布新的汽车限购政策，同时计划要求已经颁布限购措施的城市需把政策向引导使用转变。接近政策制定部门的人士未否认该文件的真实性。国家发改委还提出，鼓励有条件的地区探索设立零排放区试点，严格限制区域外燃油车进入。（我的钢铁网）

化工产业链

1、自去年起，美国对伊朗实行全面制裁，对伊朗石油出口实行禁运。但是美国给予给予八个国家和地区临时豁免权，允许这些国家或地区继续从伊朗购入石油，豁免期长达近半年。受到临时豁免的国家或地区是中国、印度、希腊、意大利、中国台湾地区、日本、土耳其和韩国等，美国允许这些经济体继续购买伊朗石油，其中部分国家为伊朗石油的主要购买国。昨日，美国宣布正在结束对各国进口原油的豁免，截止日期为 5 月 2 日。并称这是这是特朗普政府致力于将伊朗原油出口降低为零的一部分措施。美国还表示，美国、沙特阿拉伯和阿联酋将致力于在从市场清除伊朗原油的同时确保全球需求得到满足，确保全球石油市场充足的供应。（资料来源：卓创资讯）

2、对于美国单方面干预行为，中国外交部发言人耿爽表示，中方一贯反对美方实施单边制裁和所谓“长臂管辖”。中国同伊朗的合作公开透明、合理合法，理应得到尊重。中国政府致力于维护本国企业的合法权益，愿为促进国际能源市场稳定发挥积极和建设性作用。（资料来源：卓创资讯）

3、沙特阿拉伯和阿联酋并没有公开表示弥补因美国制裁伊朗导致的供应缺口，欧佩克主导的减产协议将于 6 月底结束。（资料来源：卓创资讯）



4、利比亚国民军围城，给该国石油生产和出口带来危机。利比亚3月份原油日产量超过了100万桶，但是4月份内战可能导致出口受限(资料来源：卓创资讯)

5、PTA装置变动预期：本周PTA装置检修与重启并存，但检修不及重启产能，桐昆220万吨装置以及珠海BP125万吨装置计划本周重启，仪征化纤65万吨装置计划近期检修，洛阳石化32.5万吨装置计划本周重启。预计本周PTA开工提升至85%附近，不排除存在意外检修停车的可能。下游聚酯变化预期：本周聚酯存在装置重启，逸鹏25万吨长丝已于上周投产，五粮液装置升温中，洛阳实华短纤存检修计划。预计聚酯工厂将维持在90%-91%偏上。整体来看，聚酯需求表现尚可，开工稳定。(资料来源：卓创资讯)

农产品产业链

1、SGS马来西亚公司称，2019年4月1-20日期间马来西亚棕榈油出口量为939,657吨，比3月份同期的925,431吨提高1.5%。ITS数据显示，2019年4月1-20日期间马来西亚棕榈油出口量为900,940吨，比3月份同期的881,924吨增加5.1%。AmSpec Agri马来西亚公司称，2019年4月1-20日期间马来西亚棕榈油出口量为892,477吨，比3月份同期增加1.8%。(来源：cofeed)

2、美国农业部发布的参赞报告称，2019/20年度阿根廷大豆产量可能减少3.6%，为5300万吨。报告称，下一年度阿根廷大豆播种面积预计将减少1%，约为1780万公顷。大豆播种面积预计下滑的原因在于玉米种植收益更高。(来源：cofeed)

3、据巴西农业咨询机构Celeres公司称，2018/19年度巴西大豆产量预计为1.158亿吨，相比之下，早先预测值为1.138亿吨。Celeres预计2018/19年度巴西玉米总产量为9790万吨，与早先预测值相一致。(来源：cofeed)

4、行业消息灵通人士称，由于巴西政府推迟在全国实施B11柴油政策，意味着国内需求可能不会有早先预期那么高。B11是指掺混11%生物燃料的柴油。(来源：cofeed)

5、行业人士表示，巴西大豆单产潜力强劲对今后大豆价格的影响可能超过以往，因为单产强劲的南部地区农户通常不会提前预售大豆。南里奥格兰德州的大部分农户通常以现货的方式出售大豆而不是提前预售，今年大豆销售比例低于前几年的水平。(来源：cofeed)

有色产业链

1、纽约商品交易所(COMEX)黄金库存总计7939404.4盎司，较前一交易日持平。COMEX白银库存总计306216484.78盎司，较上一交易日增加535413.99盎司或增加0.18%；COMEX铜库存总计36475短吨，较上一交易日减少1022短吨或减少2.73%。(来源：WIND)

2、据SMM了解，临沂某再生铝企业反馈，因青岛海军阅兵影响，临沂再生铝企业在4月21-26日限产50%。(来源：SMM)

3、比利时金属矿业公司新星公司周一表示，作为资本重组计划的一部分，该公司将由其主要股东托克集团接管。新星公司表示，将其运营集团出售给新成立的子公司NewCo。作为资本重组的一部分，大宗商品交易商托克集团将获得NewCo 98%的股份。(来源：中国有色网)

4、国际货币基金组织：俄罗斯于2019年3月增加黄金储备19.4吨至2168.37吨。(来源：WIND)

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/23						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	4100	4170	1.71%	3789	-381	1910
铁矿石	724	728	0.60%	629	-99	1909
焦 炭	2050	2050	0.00%	2032.5	-18	1909
焦 煤	1660	1660	0.00%	1333	-327	1909
玻 璃	1302	1302	0.00%	1351	49	1909
动力煤	618	616	-0.32%	599.8	-16	1909
沪 铜	49470	49490	0.04%	49160	-330	1906
沪 铝	14060	14140	0.57%	14175	35	1906
沪 锌	22380	22460	0.36%	21650	-810	1906
橡 胶	10950	10950	0.00%	11565	615	1909
豆 一	3350	3350	0.00%	3417	67	1909
豆 油	5360	5360	0.00%	5530	170	1909
豆 粕	2520	2520	0.00%	2613	93	1909
棕榈油	4460	4460	0.00%	4626	166	1909
玉 米	1835	1835	0.00%	1915	80	1909
白 糖	5380	5380	0.00%	5349	-31	1909
郑 棉	15671	15693	0.14%	15875	182	1909
菜 油	7050	7050	0.00%	7000	-50	1909
菜 粕	2190	2190	0.00%	2218	28	1909
塑 料	8600	8600	0.00%	8285	-315	1909
PP	9130	9130	0.00%	8643	-487	1909
PTA	6510	6520	0.15%	6080	-440	1909
沥 青	3550	3550	0.00%	3588	38	1906
甲 醇	2340	2360	0.85%	2451	91	1909

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。