

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019 年 4 月 24 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-24）

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	<p>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。</p> <p>IF：与 IH 相同，技术情绪共振二波开启。</p> <p>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。</p>
	IF	看多	
	IC	看多	
黑色产业	螺纹	短多长空	<p>螺纹：国内建材价格整体震荡偏弱，三级螺纹 HRB400 小幅回落 40 至 4130 元/吨。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。昨日全国建筑钢材成交缩量，市场投机情绪明显回落，部分地区下游受降雨影响采购放缓，成交整体转弱。总体来看，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。</p> <p>铁矿：铁矿主力合约震荡运行，但市场成交较为火爆。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，供应端偏紧，但矿难事件对</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡偏弱	

	焦炭	震荡偏弱	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，临近五一，钢厂补库积极。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，预计铁矿石价格高位震荡为主。
	动力煤	盘整	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。
有色	铜	震荡	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 49240 元/吨，较前一交易日下跌 250 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。
	铝	反弹	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 14150-14250 元/吨，较前一交易日上涨 70 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。应对业内的强劲需求，供应增加超预期。铝价阶段性走好。
	镍	震荡	镍：沪镍主力合约下跌，国内多地现货镍价下跌。今日金川公司板状金川镍出厂价报 101400 元/吨，较前一交易日价格下跌 800 元/吨。市场流通货源增加，下游成交转好，多单平仓，暂勿加仓。
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	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。
	豆粕	震荡偏弱	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。
	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。总体上看好原油未来需求面。
	PTA	偏空	PTA：上周原材料 PX 大跌驱动 PTA 价格下行，短期利空释放，PX 企稳小幅反弹；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，且本周重启装置较多，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 震荡偏弱概率较大
	乙二醇	偏空	乙二醇：主要矛盾仍在于巨大的港口库存，以及陆续投放的新增产能。尽管油价不断攀升，乙二醇生产亏损扩大至 600+，但临近交割月，套保卖盘压制下，价格难现转机。
	沥青	偏空	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。
	橡胶	震荡	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	
	PVC	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、国务院召开第二次廉政工作会议，李克强表示，实施好更大规模减税，确保制造业税负明显降低，确保建筑业、交通运输业等行业税负有所降低；坚决防止筹集用于减税的资金变成“唐僧肉”，决不允许被侵蚀。（来源：wind）



- 2、韩正在推进海南全面深化改革开放领导小组全体会议上强调，要深入开展中国特色自由贸易港政策和制度体系研究，抓紧提出自由贸易港总体方案。（来源：wind）
- 3、人社部回应“2035 年养老保险金将要用光”：完全能够保证养老金的长期按时足额发放，保证制度的健康平稳运行；具体举措有，1. 通过实施降低社保费率综合政策，做大养老保险的“蛋糕”；2. 实施基金中央调剂制度，帮助困难地区确保发放；3. 不断增加战略储备基金；4. 各级财政逐年增加投入；5. 养老保险其他改革正在稳步推进。（来源：wind）
- 4、人社部：目前全国社保基金已有 2 万亿左右的战略储备，而且划转部分国有资本充实社保基金的工作已经启动，今后还将加大划转力度。截至一季度末，17 个委托省（区、市）委托投资合同中已有 6248.69 亿元到账投资运营。一季度，全国城镇新增就业 324 万人，完成全年目标任务的 29%。全面推行电子社保卡应用，推进线上线下一卡通用、一网通办。（来源：wind）
- 5、据中证报，为缓解民营企业融资难融资贵、减负、公平竞争等问题，有关部门正研究制定支持民营企业改革发展的相关文件，还将明确企业家参与涉企政策制定的规范化机制，切实激发和保护企业家精神。（来源：wind）
- 6、央行未开展逆回购操作，周二有 400 亿元逆回购到期。分析人士认为，随着税期扰动消退，4 月流动性压力最大的时候已过，但本周仍存在波动风险。周二 Shibor 全线走高，隔夜报 2.828%，上行 27.1 个基点；7 天 Shibor 报 2.7%，上行 4.6 个基点。（来源：wind）
- 7、农业农村部：今年将再选择 10 个左右的省份、部分地市和县整建制开展产权制度改革试点，同时积极推动集体经济组织立法进程。农村市场已成为扩大内需的亮点；一季度农村居民人均消费支出达到 3525 元，同比增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.8%，快于城镇居民消费支出增速 2.7 个百分点。（来源：wind）
- 8、国税总局：2019 年一季度全国累计新增减税 3411 亿元；一季度地方“六税两费”收入增速比去年同期回落 7.2 个百分点。总局发布通知，要求认真落实降低社会保险费率政策，确保各项政策 5 月 1 日如期实施、落实落地，实现降费与减税工作一起部署、一起落实。（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区。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、特朗普终止对进口伊朗原油的国家和地区豁免，欧美原油期货延续涨势，但是市场人士在研判特朗普这一决定对石油市场的实质性影响以及其他产油国是否能补偿伊朗原油出口中断的缺口。（资料来源：卓创资讯）

3、美国取消对进口伊朗原油豁免的同时，委内瑞拉和利比亚原油供应也面临巨大的风险，如果委内瑞拉原油供应进一步下降，利比亚原油供应因为内战而急剧减少，加之美国零容忍伊朗原油出口，估计全球原油供应量将损失300万桶，这是其他产油国难以弥补的缺口。（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、欧美原油期货收盘后，美国石油学会发布的数据显示，截止4月19日当周，美国原油库存比前周增加690万桶，汽油库存增加220万桶，馏分油减少90万桶。备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存减少40万桶。（资料来源：卓创资讯）



6、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、德国汉堡的行业刊物《油世界》发布的报告显示，2018 年 1 月到 12 月期间全球生物燃料产量大幅增加 490 万吨，达到创纪录的 4070 万吨，因为主要植物油价格跌至多年来的最低，以及生物燃料比原油更有竞争力。生物燃料生产也受到减少植物油库存以及支持价格等政策的促进。（来源：cofeed）

2、印度炼油协会（SEA）发布数据显示，2019 年 3 月份印度植物油（其中包括食用油和非食用油）进口量达到 144.6 万吨，比上年同期提高 26%，主要因为从马来西亚进口的精炼棕榈油数量激增。（来源：cofeed）

3、美国农业部周一在每周作物生长报告中公布称，截至 2019 年 4 月 21 日当周，美国大豆种植率为 1%，逊于分析师此前预期的 2%，去年同期为 2%，五年均值亦为 2%。（来源：cofeed）

4、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量比前一周减少 48.4%。截至 2019 年 4 月 18 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 67,113 吨大豆，相当于 1 艘巴拿马型号货轮装运的大豆数量。前一周美国对中国大陆装运 130,159 吨大豆，相当于 2 船大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 17.6%，一周前是 28.3%，两周前是 43.4%。（来源：cofeed）

有色产业链

1、据 SMM 了解，3 月中国进口阳极铜总量共计 5.4 万吨，环比减少 3.1%，同比减少 24.6%。1-3 月累计进口阳极铜 19.5 万吨，累计同比减少 13.5%。（来源：SMM）

2、海关数据显示，2019 年 3 月氧化铝出口 4439 吨，1 季度累计出口 15.07 万吨。3 月进口氧化铝 3 万吨，1 季度累计进口 16.2 万吨。（来源：SMM）

3、中国海关总署数据显示，中国 3 月废金属进口自上个月低位反弹 56.25%，至 25 万吨。2 月废金属进口仅为 16 万吨，为 2014 年 6 月以来最低月度水平，尽管环比跳升，3 月数据仍然是同期以来第二低。废铜进口环比增长 66.7%，但 10 万吨的总进口量同样是 2014 年 6 月以来第二低月度水平。中国 3 月氧化铝进口较 2 月的 5 万吨减少 40%，至 3 万吨。（来源：SMM）

4、截至周二（4 月 23 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 24101277.04 盎司或 749.63 吨，较前一交易日减少 66091.42 盎司或 2.05 吨，幅度为 0.27%。（来源：WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/24						
	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	4170	4130	-0.96%	3729	-401	1910
铁矿石	728	742	1.94%	624.5	-118	1909
焦炭	2050	2050	0.00%	2035	-15	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1338	-322	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1354	52	1909
动力煤	616	615	-0.16%	600.6	-14	1909
沪铜	49490	49240	-0.51%	49070	-170	1906
沪铝	14140	14210	0.50%	14140	-70	1906
沪锌	22460	22420	-0.18%	21435	-985	1906
橡胶	10950	10950	0.00%	11430	480	1909
豆一	3350	3350	0.00%	3410	60	1909
豆油	5360	5360	0.00%	5458	98	1909
豆粕	2520	2540	0.79%	2594	54	1909
棕榈油	4460	4430	-0.67%	4572	142	1909
玉米	1835	1835	0.00%	1919	84	1909
白糖	5380	5380	0.00%	5322	-58	1909
郑棉	15693	15706	0.08%	15830	124	1909
菜油	7050	7050	0.00%	6861	-189	1909
菜粕	2190	2190	0.00%	2211	21	1909
塑料	8600	8600	0.00%	8300	-300	1909
PP	9130	9130	0.00%	8680	-450	1909
PTA	6520	6540	0.31%	6100	-440	1909
沥青	3550	3550	0.00%	3584	34	1906
甲醇	2360	2360	0.00%	2437	77	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。