

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019 年 4 月 25 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-25）

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 20 至 4110 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	<p>铁矿石的利多影响转淡；飓风影响减弱，本周发货量、到港量触底反弹，较上月到港均值仍有差距。因此基本面整体仍向好，但较前期对供应缺口影响放缓。临近五一，钢厂补库积极，钢厂复产意味着原料需求的回升，预计铁矿石价格高位震荡为主。</p> <p>煤焦：对于河北某大型焦企提涨 100 元/吨，多数钢厂表示暂未接到通知，下游钢厂焦炭库存维持中高位，抵触情绪较强，焦炭采购积极性一般，发运量稳定，港口方向实际成交较少。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，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 49130 元/吨，较前一交易日下跌 110 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：沪铝主力小幅下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报价 14100-14200 元/吨，较前一交易日下跌 50 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。</p> <p>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 101000 元/吨，较前一交易日价格下跌 400 元/吨。金川镍升水继续走高，贸易商采购偏向低价俄镍，部分畏跌观望。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	
	原油	震荡	<p>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</p>

能源化工品

PTA	偏空	<p>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。</p> <p>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</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
乙二醇	偏空	
沥青	偏空	
橡胶	震荡	
LLDPE	震荡	
PP	震荡	
甲醇	震荡	
PVC	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、李克强会见国际货币基金组织总裁拉加德。李克强表示，中国经济仍面临下行压力，将继续通过深化改革、扩大开放、简政放权，大规模减税降费，来激发上亿市场主体活力，顶住下行压力，保证经济运行在合理区间。（来源：wind）
- 2、李克强会见智利总统皮涅拉。李克强表示，希望双方面向未来，以深入共建“一带一路”为契机，加强发展战略对接，建设好升级版中智自贸区，拓展在交通基础设施



施、电力、农业、矿业、创新等领域的务实合作。中方愿进口更多智利优质产品，发挥电子商务等数字经济平台作用。（来源：wind）

3、央行称，人民币海外基金业务通过多种金融工具对“一带一路”建设提供支持。丝路基金在 2018 年获得 1000 亿元增资后，截至 2019 年第一季度末人民币出资金额总额已超过 180 亿元人民币。截至 2019 年一季度末，人民币海外基金业务规模达 3000 多亿元人民币。（来源：wind）

4、央行进行 2674 亿元 TMLF 操作，为创设该工具以来第二次实施操作；操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，实际使用期限可达到三年；操作利率为 3.15%，比 MLF 利率优惠 15 个基点。当天无逆回购操作。当日有 1600 亿元逆回购到期。（来源：wind）

5、据中证报，TMLF 是比较“朴实”的工具，信号小，作用大，适宜“精准滴灌”。它的出现，可能意味着货币政策前期防危机模式已告一段落，降准、降息可能性随之下降，结构性调整和疏通货币政策传导将成为今后一段时间货币政策调控的重点。（来源：wind）

6、发改委：切实维护市场准入负面清单制度的统一性、权威性，确保合法有效的管理措施应列尽列、全部纳入，违规设立的准入许可、隐性准入门槛和地方自行制定的准入类负面清单要坚决清理取消，实现“一单尽列，单外无单”；建立并不断完善实时调整与定期调整相结合的清单动态调整机制。（来源：wind）

7、财政部：1-3 月，国有企业营业总收入 139943.1 亿元，同比增长 8.9%；国有企业利润总额 8197.7 亿元，同比增长 15.6%；石油、交通运输仓储等行业利润增长较快。（来源：wind）

8、第二届“一带一路”国际合作高峰论坛于 4 月 25 日至 27 日在北京举行。业内人士预计，本届论坛会达成更多促进“一带一路”建设的新成果，既包括政府间的合作协议与举措，也包括企业参与的务实合作项目。相关部门也将加快推出新举措，为高质量共建“一带一路”提供支撑。（来源：wind）

9、经济参考报头版刊文称，“一带一路”倡议提出近六年来，全球已有 126 个国家和 29 个国际组织与中国签署了“一带一路”合作文件。可以说，“一带一路”倡议串起了共建各国的经济愿景。推动各国经济联动发展是全球经济新一轮发展与新一轮全球化的成功关键。“一带一路”倡议正是基于此，才日益生机勃勃。（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、美国能源信息署数据显示，截止 4 月 19 日当周，美国原油库存量 4.60633 亿桶，为 2017 年 10 月以来的最高水平，比前一周增长 548 万桶；美国汽油库存总量 2.25826 亿桶，比前一周下降 213 万桶；馏分油库存量为 1.27029 亿桶，比前一周下降 66 万桶。原油库存比去年同期高 7.2%；与过去五年同期平均水平持平；汽油库存比去年同期低 4.6%；比过去五年同期低 2%；馏份油库存比去年同期高 3.5%，比过去五年同期低 6%。美国商业石油库存总量增长 882 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1658.3 万桶，比前一周增加 50.5 万桶；炼油厂开工率 90.1%，比前一周增长 2.4 个百分点。（资料来源：卓创资讯）

3、美国原油出口量增加。截止 2019 年 4 月 19 日当周，美国原油出口量日均 268.1 万桶，比前周每日平均出口量增加 28 万桶，比去年同期日均出口量增加 35 万桶，过



去的四周，美国原油日均出口量 253.9 万桶，比去年同期增加 36.1%。今年以来美国原油日均出口 271 万桶，比去年同期增加 70.8%。过去的一周，美国原油净进口量日均 446.8 万桶，比前周增加 88.7 万桶。（资料来源：卓创资讯）

4、美国汽油需求量季节性下降。美国能源信息署数据显示，截止 2019 年 4 月 19 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2016.4 万桶，比去年同期低 1.0%；车用汽油需求四周日均量 944.2 万桶，比去年同期高 0.9%；馏份油需求四周日均数 377.1 万桶，比去年同期低 6.7%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 0.7%。（资料来源：卓创资讯）

5、美国声称美国、沙特阿拉伯和阿联酋将保证市场充裕的供应。然而沙特阿拉伯能源部长法利赫周三表示，沙特将继续遵守欧佩克的减产计划，将产量控制在计划规定的范围内，但对于客户的额外需求，沙特也会满足。他说，5 月份沙特的石油生产情况比前两个月不会有太大变化，沙特阿美石油公司将在两周内做出 6 月份原油配置计划。法利赫说，尽管委内瑞拉正在发生一些事情，尽管对伊朗制裁加重，但是库存实际上继续增长，没有必要立即采取行动。法利赫认为，沙特阿拉伯的目标是坚持欧佩克、俄罗斯和其他产油国签订的协议规定的产量配额，但是 6 月份的产量视客户需求而定。（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、巴西咨询机构 AgRural 公司发布报告称，巴西 2018/19 年度大豆收获完成 92%，高于一周前的 88%，比去年同期提高了 3%，南美大豆丰产，全球大豆库存庞大。（来源：cofeed）

2、巴西农业部长 Tereza Cristina Dias 表示，今年巴西对中国的大豆出口肯定会减少，因为中国爆发非洲猪瘟，造成动物饲料需求减少，不过肉类出口的潜在增幅可能抵消这一降幅。（来源：cofeed）

3、据德国行业机构油世界发布的报告显示，近期报道称，欧盟将会逐步禁止使用棕榈油生产生物燃料，菲律宾也打算限制棕榈油进口以支持国内农户，这加剧了棕榈油市场的利空气氛。不过欧盟即使真正实施废除棕榈油的政策，也不会在 2023 年之前开始。（来源：cofeed）

4、美国大豆主产区未来 6-10 日气温大多高于正常水平。巴西大豆产区天气干燥或有一小阵雨，南部收割部分受扰。阿根廷中部地区天气持续有利于大豆晚期灌浆和成熟。（来源：cofeed）

5、截至上周五，巴西 2018/19 年度大豆收获完成 92%，高于一周前的 88%，比去年同期提高了 3%。（来源：cofeed）

有色产业链

1、据外电 4 月 24 日消息，智利 Antofagasta 公司周三公布一季度金属及贵金属产量



报告。该公司表示，今年一季度铜产量为 188,600 吨，较上年同期的 153,800 吨增长 22.6%，受矿石品位更好以及旗下 Centinela 矿产量增加提振。（来源：SMM）

2、周三伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.54%报 6441.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.04%报 2749 美元/吨，LME 期镍涨 0.27%报 12425 美元/吨，LME 期铝涨 0.29%报 1871.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.96%报 19700 美元/吨，LME 期铅涨 0.39%报 1924.5 美元/吨。（来源：WIND）

3、截至周三（4 月 24 日），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 306214278.81 盎司，较上一交易日增加 55268.29 盎司或增加 0.02%；COMEX 铜库存总计 35933 短吨，较上一交易日减少 43 短吨或减少 0.12%。（来源：WIND）

4、据彭博社报道，今年印度(Reserve Bank of India)央行或将增加 190 万盎司的黄金储备，并向全球各经济体提供贷款支持。这也创下了印度央行黄金储备量的记录。Capital Economics Ltd 的 Ross Strachan 表示，印度央行的举措代表了发展中国家的一致诉求，要降低国家外汇储备中的美元占比。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/25						
	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	4130	4110	-0.48%	3736	-374	1910
铁矿石	742	737	-0.73%	617.5	-119	1909
焦炭	2050	2100	2.44%	2042.5	-58	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1346.5	-314	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1356	54	1909
动力煤	615	614	-0.16%	604.2	-10	1909
沪铜	49240	49130	-0.22%	49240	110	1906
沪铝	14210	14160	-0.35%	14240	80	1906
沪锌	22420	22260	-0.71%	21385	-875	1906
橡胶	10950	10950	0.00%	11445	495	1909
豆一	3350	3350	0.00%	3419	69	1909
豆油	5360	5290	-1.31%	5458	168	1909
豆粕	2540	2540	0.00%	2605	65	1909
棕榈油	4430	4390	-0.90%	4580	190	1909
玉米	1835	1860	1.36%	1916	56	1909
白糖	5380	5370	-0.19%	5320	-50	1909
郑棉	15706	15703	-0.02%	15715	12	1909

菜 油	7050	7000	-0.71%	6842	-158	1909
菜 粕	2190	2190	0.00%	2215	25	1909
塑 料	8600	8600	0.00%	8290	-310	1909
PP	9130	9130	0.00%	8684	-446	1909
PTA	6540	6535	-0.08%	6068	-467	1909
沥 青	3550	3550	0.00%	3596	46	1906
甲 醇	2360	2335	-1.06%	2451	116	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。