投资咨询部：0571-85165192，85058093

2019 年 4 月 26 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-26）

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
m1909	空	2560-2590	2620	2450	新开	19.04.26

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： 国内建材价格整体趋稳，三级螺纹 HRB400 小幅回升 20 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放量，目前需求向好，后期部分地区下游受降雨影响采购放缓，成交整体或转弱。总体来看，若供应依旧高位，需求若乏力，基差又进一步收敛将是逢高抛空机会。 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
	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；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。 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。
	动力煤	盘整	
有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 49320 元/吨，较前一交易日上涨 190 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:沪铝主力小幅上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报价 14180-14280 元/吨，较前一交易日上涨 80 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:沪镍主力合约上涨，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 100700 元/吨，较前一交易日价格下跌 300 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。
	铝	反弹	
	镍	震荡	
	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：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	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

能源化工品	PTA	偏空	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：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：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。 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。 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。
	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、央行回应货币政策走向：以前没有放松，现在也谈不上收紧，下一阶段将继续实施稳健的货币政策。（来源：wind） 2、央行副行长刘国强谈“利率两轨合一轨”：利率市场化在稳步推进，目前存贷款利率均已放开，下一步推动市场利率和贷款基准利率两轨合一轨，不急于求成也不会停滞不前。大家怎么判断货币政策“松紧适度”？可以直接去看流动性，有一个最简

单的指标，信息也比较好获取，就是看银行间的回购利率像 DR007 等。（来源：wind）

3、央行货币政策司司长孙国峰：因为 TMLF 操作是根据银行对小微和民营企业贷款的增量和需求情况综合确定的，搜集银行每个季度对小微企业、民营企业贷款的数据需要一定时间，所以基本上都是在季后首月第四周进行操作，其实是有规律的。（来源：wind）

4、央行行长易纲：五方面推进“一带一路”投融资合作更加深化，即遵从市场规律，坚持市场主导；多方互利，共同参与；加强债务和风险管理，实现可持续发展；结合中国金融业的开放，助力“一带一路”建设；践行绿色发展理念；中国金融机构已为“一带一路”建设提供资金逾 4400 亿美元。（来源：wind）

5、财政部部长刘昆：将建立债务可持续性分析框架，防范化解债务风险，中方在充分借鉴 IMF 和世界银行低收入国家债务可持续性分析框架基础上。（来源：wind）

6、财政部发布《“一带一路”债务可持续性分析框架》，为“一带一路”参与各方提供自愿采用的债务管理分析工具，以期与国际社会一道，共同致力于为“一带一路”建设提供可持续融资，实现包容性增长。（来源：wind）

7、商务部副部长钱克明：中国开放的大门将会越开越大，未来将进一步放宽市场准入，将深入推进自由贸易试验区建设和探索建设中国特色自由贸易港；目前中国已经颁布了《外商投资法》，未来将加快出台相关细则。（来源：wind）

8、国资委主任肖亚庆表示，推动中央企业积极探索适合当地市场运作的模式，努力带动产业链上下游企业共同发展；进一步契合当地发展需求，因地制宜开展合作建设。（来源：wind）

9、央行未开展逆回购操作，今日有 800 亿元逆回购到期。（来源：wind）

10、经济参考报头版刊文称，当前，要以更大的国内市场开放释放共建“一带一路”的重要动力，把服务业市场开放作为共建“一带一路”与国内市场开放的战略安排，推动国内市场开放与共建“一带一路”国家开放的融合。（来源：wind）

黑色产业链

1、【石家庄发布钢铁行业产能置换公开举报电话】举报主要内容：产能置换方案的要件是否真实、规范，有无弄虚作假的问题；新建项目建设装备是否与公告置换方案中的装备数量、型号一致，有无“报少建多、报小建大、报优建劣”；是否严格落实“新项目投产前必须拆除置换设备”的要求，有无拆除置换设备前新项目进行生产或试生产。(我的钢铁网)

2、各县(市)区政府，各开发区(管理区)管委会，各成员单位：根据省环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、省环境气象中心最新会商，4 月 26 日-4 月 30 日期间，唐山市受持续偏南风影响，湿度较大，风力较小，扩散条件整体不利。按照省大气办《关于推迟重污染天气橙色预警解除时间的通知》(冀气领办［2019］72 号)要求，市重污染天气应对指挥部决定，将 4 月 20 日启动的全市重污染天气Ⅱ级应急响应的解除时间，由 4 月 25 日 24 时推迟至 4 月 30 日 24 时。(我的钢铁网)

3、唐山市将 4 月 20 日启动的重污染天气Ⅱ级应急响应的解除时间，由 4 月 25 日 24 时推迟至 4 月 30 日 24 时。(我的钢铁网)

4、据中钢协最新数据显示，4 月上旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量 195.50 万吨，较上一旬增 6.56%。3 月，重点钢铁企业销售钢材 5544.74 万吨，比去年同期增加 757.21 万吨，上升 15.82%。(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、担心受到污染，波兰、捷克和德国暂停通过德鲁兹巴管道从俄罗斯进口原油。路透社计算，这条管道每日最多可运送 100 万桶原油，相当于全球原油需求的 1%，当前该管道约有每日 70 万桶原油运输中断。但是俄罗斯表示，计划从 4 月 29 日开始通过这条管道向欧洲输送清洁燃料。(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、本周美国取消对进口伊朗原油的国家和地区豁免，引发了市场的供应紧缺的担忧，国际油价因此而大涨。然而咨询公司 Rystad Energy 认为，沙特阿拉伯和减产同盟主要的产油国能够取代伊朗出口损失。(资料来源：卓创资讯)

4、Rystad 石油研究主管 Bjoernar Tonhaugen 说：“沙特阿拉伯及其几个盟国有更多的原油替代伊朗出口损失。2018 年 10 月份以来，沙特阿拉伯、俄罗斯、阿联酋和伊拉克每日原油产量已经减少了 130 万桶，这些产量足以补偿伊朗原油出口损失。”(资料来源：卓创资讯)

5、伊朗外交部长 Javad Zarif 周三称，伊朗计划继续向外国买家出售石油，并警告说，如果美国试图阻止通过霍尔木兹海峡销售石油，将面临未知后果。(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、荷兰拉博银行(Rabobank)周四报告称,气象预报显示印度 2019 年季风雨量"接近常值",给棕榈油价格带来了额外的利空因素,因为这种天气将削弱印度的植物油进口需求。（来源：cofeed）
2、巴西政府公布的数据显示，2019 年 4 月份的第三周，巴西大豆出口量为 168 万吨，相当于 26 船，比前一周减少了 34 万吨。（来源：cofeed）
3、美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，4 月 18 日止当周，美国 2018-19 市场年度大豆出口净销售 59.63 万吨，市场预估区间为 30－70 万吨，较上一周增加 57%，但较之前四周均值下滑 15%。中国 3 月从美国进口的大豆较上月增加，原因是中美两国贸易战休战期间预定的更多大豆运抵中国。（来源：cofeed）
4、美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，如果天气条件正常。2019/20 年度印度油籽产量预计比上年增加 8%。油籽供应预期增加，将有助于油粕产量达到 1800 万吨，比上年提高 5.5%。（来源：cofeed）

有色产业链

1、PT Indonesia Asahan Aluminium（Persero）与 PT ANTAM Tbk 达成合作，将通过其子公司 PT Borneo Alumina Indonesia 在印度尼西亚西加里曼丹的 Mempawah 建设冶炼级氧化铝精炼厂。项目设定初始产能每年 100 万吨。该项目将配备 3 x 25 MW 煤电厂。新项目预计 2022 年投产。（来源：SMM）
2、英美资源集团周四表示，今年一季度铜产量增加，而位于巴西的 Minas-Rio 铁矿石矿产量大增，因其在去年底恢复运作后加足马 力生产。该公司表示，截至 3 月 31 日的第一季度铜产量攀升 4%至 161,000 吨。(来源：SMM)
3、哈萨克斯坦 Kaz Minerals 铜业公司周四表示，今年一季度铜产量较上年同期增长 4%，受 Aktogay 矿产量增加提振，而今年剩余时间内产量预计增加。该公司表示截至 3 月底铜产量为 7 万吨，高于上年同期的 6.73 万吨。(来源：SMM)
4、阿鲁法预计在 2019 年生产铝土矿 550 万吨，该公司管理层现正在考虑项目的下一阶段，并进行了初步的工程研究，评估扩建到 1000 万吨/年的运营规模。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/26						
	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	4110	4130	0.49%	3730	-400	1910
铁矿石	737	729	-1.03%	623.5	-106	1909
焦 炭	2100	2100	0.00%	2041	-59	1909
焦 煤	1660	1660	0.00%	1357.5	-303	1909
玻 璃	1302	1302	0.00%	1355	53	1909

动力煤	614	614	0.00%	606.8	-7	1909
沪　铜	49130	49320	0.39%	48720	-600	1906
沪　铝	14160	14220	0.42%	14220	0	1906
沪　锌	22260	22240	-0.09%	21465	-775	1906
橡　胶	10950	10950	0.00%	11510	560	1909
豆　一	3350	3350	0.00%	3401	51	1909
豆　油	5290	5290	0.00%	5392	102	1909
豆　粕	2540	2540	0.00%	2566	26	1909
棕榈油	4390	4390	0.00%	4528	138	1909
玉　米	1860	1860	0.00%	1906	46	1909
白　糖	5370	5370	0.00%	5255	-115	1909
郑　棉	15703	15683	-0.13%	15630	-53	1909
菜　油	7000	7000	0.00%	6832	-168	1909
菜　粕	2190	2190	0.00%	2175	-15	1909
塑　料	8500	8500	0.00%	8315	-185	1909
PP	9130	9130	0.00%	8651	-479	1909
PTA	6535	6555	0.31%	6002	-553	1909
沥　青	3550	3550	0.00%	3660	110	1906
甲　醇	2335	2340	0.21%	2440	100	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。