投资咨询部：0571-85165192，85058093

2019 年 4 月 30 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-30）

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	5000	5200	持有	
a1909	空	3470-3500	3100	3300	持有	
B1909	空	2915-2940	2600	2700	持有	19.04.15
P1909	空	4640-4680	4100	4300	持有	19.04.16
PP1909	空	8795-8850	9000	8500	持有	19.04.22
m1909	空	2560-2590	2400	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 收稳至 4140 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，目前处于需求旺季，但峰值已过，上海终端线螺采购量回落至 33600 吨，全国建筑钢材成交量周均值回落至 19.79 万吨，后期部分地区下游受降雨影响采购放缓，成交整体或转弱。考虑到节后到货增加和淡季需求转弱，市场多以出货套现为主，多头谨慎出局。 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：焦价在博弈中偏稳运行，焦煤市场盘整为主；钢材市场的“金三银四”阶段已经过去，五月雨季来临加上后期气温回升，终端市场需求也将有限放量。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。若焦价面临弱势回调压力，加上焦企环保方面不排除可能的限产预期，焦炭的供应及需求对焦煤来说均是较大的利空因素，多品种焦煤或再次承压下调。短期焦企提涨 100 元/吨，市场心态较乐观，暂稳运行。
	动力煤	盘整	
有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约小幅下跌，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 48910 元/吨，较前一交易日下上涨 20 元/吨。显性库存进入去库阶段，CFTF 净多头持仓下降，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 14160-14260 元/吨，较前一交易日上涨 20 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，国内多地现货镍价上涨。今日金川公司板状金川镍出厂价报 101200 元/吨，较前一交易日价格持平。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，巴西大豆收割接近尾声，阿根廷大豆也已收割过半，全球大豆供应更趋宽松。马来西亚棕榈油进入增产周期，库存仍然处于高位，斋月备货基本结束，后期出口或将逐渐转弱。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，近两月棕榈油进口量也较大，油脂供应压力依旧偏大，但、同时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。国内进口南美大豆盘面榨利丰厚，中国油厂积极买入，5-7 月到港或达 2500 万吨，二季度进口大豆大量到港，后续油厂开机率或将逐步提升，豆粕供应增加。南方天气回暖，水产需求将慢慢增加，且豆粕和杂粕价差处 5 年低位，豆粕添比增加，禽料增长抵消了部分猪料降幅。不过非洲猪瘟疫情仍在蔓延，且进入夏季后非洲猪瘟防控难度更大，猪瘟导致母猪存栏下降及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，这将影响国内豆粕市场需求。另外，中美贸易谈判形势乐观，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	

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，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：现货流动性偏紧，但远期合约预期偏空。供应商自 4 月下旬开始再度回购，主要是因为 4-5 月份供应商存在检修计划，为保证合约量的供应，供应商再度回购，现货市场流动性收紧。但是此次回购价格相对稳定，且市场也存在供应商出货的现象，并未对期现货市场形成较大推动力。目前 1905 持仓量与仓单量不匹配，近月合约回调的空间相对有限。但远期合约一方面受 PX 下跌影响，原料端的让利促使 PTA 加工费再度扩大至 1600 元/吨，远高于去年同期水平。另一方面下游产销表现出一定颓势，聚酯整体库存有所攀升，产销回暖持续性欠佳。预计短期 PTA 远月价格继续向下调整概率较大。 乙二醇：因生产利润不佳，装置检修量略有增加，预计 5 月份小幅去库。短线空单止盈的推动价格有反弹动能，但反弹高度相对谨慎。中期看，乙二醇产能快速释放中，产能过剩矛盾较为突出，中长线仍处于累库周期。操作上待利润修复后仍以做空为主。 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。
	PTA	偏空	
	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、4 月 25 日至 27 日，中国在北京主办第二届“一带一路”国际合作高峰论坛，高峰论坛成果清单里包括中方打出的举措或发起的合作倡议、在高峰论坛期间或前夕签署的多双边合作文件、在高峰论坛框架下建立的多边合作平台、投资类项目及项目清单、融资类项目、中外地方政府和企业开展的合作项目，共 6 大类 283 项。（来源：wind） 2、国务院印发改革国有资本授权经营体制方案的通知。出资人代表机构加快转变职能和履职方式，切实减少对国有企业的行政干预。在所出资企业积极发展混合所有制，鼓励有条件的企业上市，引进战略投资者，提高资本流动性，放大国有资本功能。（来源：wind） 3、央行公告，临近月末财政支出力度较大，银行体系流动性总量处于较高水平，4 月 28 日不开展逆回购操作。当日无逆回购到期，本周央行公开市场无逆回购到期。（来源：wind） 4、今年一季度交通固定资产投资完成 4889 亿元，同比增长 4.8%，高于去年全年 0.7%的增速。铁路、民航投资分别完成 1012 亿元和 155 亿元，增长 10.0%和 10.7%；公路水路完成投资 3722 亿元，增长 3.3%。（来源：wind） 5、一季度，上海市总体实现减税 301.1 亿元，其中小微企业普惠性政策新增减税 30 亿元。4 月是小微企业普惠性减税措施落地后的首个季度申报期，从增值税到企业所得税再到地方税费，大部分企业在办理申报时总能找到一款或者多款适合自己的优惠政策。（来源：wind） 6、浙江省发改委网站显示，浙江省发改委印发 2019 年省重点建设及预安排项目计划：共安排省重点建设项目 810 个，总投资 26112 亿元，年度计划投资 3900 亿元；安排省重点建设预安排项目 37 个，总投资 2149 亿元。（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、有报道援引特朗普的话说，他与欧佩克通电话要求其采取行动降低油价。这一消息加速了市场抛售。然而，随后华尔街日报发稿说，特朗普没有和欧佩克官员通电话，包括欧佩克秘书长巴尔金都、沙特阿拉伯能源部长法利赫，沙特阿拉伯王储以及欧佩克轮值主席都没有接到特朗普电话。随后据说特朗普又发推文，称他已与沙特和其他产油国进行了对话，要求增加产量，各方已达成一致。（资料来源：卓创资讯）

2、多数分析师认为，美国结束伊朗石油制裁豁免也不可能将伊朗原油出口降低为零。花旗银行预计，5 月份中国对伊朗石油的日进口量将不低于 20 万桶。花旗预计，中国对伊朗石油的进口可能以物物交换的方式、也可能以人民币购买的方式进行。花旗银行援引船运数据显示，近来中国对伊朗石油的进口量增加，最近几周，每天约有 70 万桶伊朗石油被运往中国。第一季度对伊朗石油的日进口量在 37.9 万桶至 53.4 万桶之间。（资料来源：卓创资讯）

3、管理基金在欧美原油期货中持有的净多头连续 9 周增长至去年 10 月份以来最高水平，也是促使抛售的原因。截止 4 月 23 日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 723084 手，比前一周增加 40480 手；相当于增加 4048 万桶原油。投机基金在欧美原油期货中持有的净多头与净空头之比达到了 11:1，这是自 2018 年 10 月初油价处于多年来最高峰位置以来最不平衡的。（资料来源：卓创资讯）

4、伊拉克石油部长加德班周四表示，伊拉克寻求对产油国公平的油价。他认为，现在油价已经得到改善。加德班还说，如果有必要，伊拉克有能力将石油日产量增至 600 万桶，但该国致力于欧佩克主导的减产，不会采取单边行动来增加石油供应。他说，目前尚未出现严重的供应缩紧，但是伊拉克将在 6 月份举行的欧佩克会议上继续监测市场，以评估是否需要增加原油产量。他承诺，我们非常热心于确保对消费国的石油供应并保持市场稳定。（资料来源：卓创资讯）

5、周三伊朗最高领袖哈梅内伊说，美国制裁伊朗石油销售的努力不会有任何效果，我们可以根据需要和需求尽可能多地出口石油。周五伊朗国家通讯社 IRNA 援引伊朗石油部长赞加内的话说，沙特阿拉伯和阿联酋夸大其石油产能，外界预期这两国将填补因美国收紧对伊朗制裁而造成的供应缺口。（资料来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布的报告显示，2018/19 年度全球大豆产量预计为创纪录的 3.62 亿吨，比 2017/18 年度提高 6%，主要因为南美大豆产量前

景改善。由于用量未作调整，所以库存预计达到 5500 万吨，比上年的 4500 万吨提高 1000 万吨。报告称，2019/20 年度全球大豆产量预计为 3.61 亿吨，比上月预测值调高了 200 万吨，略低于上年创纪录的 3.62 亿吨。由于期初库存上调，2019/20 年度全球大豆期末库存预期增至 5600 万吨，比 3 月份预测值高出 500 万吨，比上年增加约 100 万吨。（来源：cofeed）

2、欧盟发布的贸易数据显示，在 2018 年 7 月 1 日到 2019 年 4 月 21 日期间，欧盟 2018/19 年度大豆进口量约为 1185 万吨，比去年同期增加 10%，上周是同比提高 9%。（来源：cofeed）

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 4 月 24 日的一周，阿根廷大豆收获进度达到 50.7%，上周为 34.1%。平均单产为 3.82 吨/公顷，上周为 4.02 吨/公顷。交易所预测阿根廷 2018/19 年度大豆产量为 5500 万吨，比上年的 3510 万吨提高 57%。（来源：cofeed）

4、一项调查结果显示,预计巴西 2018/19 年度大豆产量将创下历史第二高位水平,因晚熟大豆的产量可观,一定程度上弥补了 12 月和 1 月期间干早天气所造成的减产。根据 12 家受访机构的平均预期,巴西 2018/19 年度大豆产量料为 1.1546 亿吨,较前次预估均值高出 100 万吨,但不及上一年度所创的 1.193 亿吨纪录高位。（来源：cofeed）

有色产业链

1、由于菲律宾矿业理事会再次推迟对 26 座去年被勒令关闭或暂停矿山重新审核的最后期限，全球镍矿市场供应仍存在较大变数。（来源：路透社）

2、一季度，铜陵有色金属集团控股有限公司阶段小考成绩亮眼。1 至 3 月，销售收入同比增长 0.18%，粗铜、阴极铜、硫酸分别完成年计划的 25.07%、25.7%、26.79%，四项指标均超计划完成一季度目标。(来源：我的有色网)

3、几内亚政府宣布，为了鼓励矿业公司在国内提炼铝土矿，以此来发展矿业从而推动经济发展，政府计划在未来六年内将能源供应提高三倍。几内亚作为非洲最大的铝矿生产国，目前由于中国需求的提升，国内矿业蓬勃发展，铝土矿产量激增。(来源：我的有色网)

4、截至周一（4 月 29 日），纽约商品交易所（COMEX）黄金库存总计 7782015.79 盎司，较前一交易日减少 69365.58 盎司或减少 0.88%。 COMEX 白银库存总计 307080191.04 盎司，较上一交易日减少 9839.58 盎司；COMEX 铜库存总计 34731 短吨，较上一交易日持平。（来源：WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/30						
	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	4140	4140	0.00%	3822	-318	1910
铁矿石	732	736	0.59%	635	-101	1909

焦　炭	2100	2100	0.00%	2042	-58	1909
焦　煤	1660	1660	0.00%	1356.5	-304	1909
玻　璃	1302	1302	0.00%	1360	58	1909
动力煤	614	616	0.33%	614	-2	1909
沪　铜	48890	48910	0.04%	49030	120	1906
沪　铝	14180	14170	-0.07%	14195	25	1906
沪　锌	22270	22270	0.00%	21870	-400	1906
橡　胶	10900	10700	-1.83%	11270	570	1909
豆　一	3350	3350	0.00%	3368	18	1909
豆　油	5290	5290	0.00%	5350	60	1909
豆　粕	2520	2520	0.00%	2568	48	1909
棕榈油	4360	4360	0.00%	4494	134	1909
玉　米	1860	1860	0.00%	1914	54	1909
白　糖	5355	5330	-0.47%	5153	-177	1909
郑　棉	15671	15671	0.00%	15515	-156	1909
菜　油	7000	6940	-0.86%	6808	-132	1909
菜　粕	2170	2170	0.00%	2186	16	1909
塑　料	8500	8500	0.00%	8285	-215	1909
PP	9130	9030	-1.10%	8620	-410	1909
PTA	6570	6575	0.08%	5956	-619	1909
沥　青	3550	3550	0.00%	3582	32	1906
甲　醇	2300	2300	0.00%	2403	103	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。