

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019 年 5 月 6 日星期一

## 新世纪期货盘前交易提示（2019-5-6）

### 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 |
| m1909        | 空  | 2560-2590 | 2400 | 2450 | 持有 | 19.04.26 |
| PP1909       | 空  | 8550-8600 | 8610 | 8300 | 新开 | 19.5.6   |
| 甲醇 1909      | 多  | 2350-2390 | 2340 | 2500 | 新开 | 19.5.6   |

### 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   | <p>螺纹：国内建筑钢材价格小幅反弹，三级螺纹 HRB400 收涨至 4170 元/吨。节假日期间唐山钢坯小幅上涨带动市场气氛，开盘多地市场小幅探涨，全天成交尚可。从数据情况来看，产量继续增加，库存降速继续收窄，表明供需差值正逐步修复。市场考虑到淡季来临，对后市看法愈发谨慎。唐山地区传出环保限产消息，或对后期整体产量形成影响，短期市场观望心态为主，预计价格呈窄幅震荡态势运行，难有趋势性行情。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。</p> <p>铁矿：节假日期间，新加坡铁矿主力合约收涨，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</p> |
|      | 铁矿石 | 偏多   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|      | 焦煤  | 震荡偏弱 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

|     |     |      |                                                                                                                                                                                                                        |
|-----|-----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | 焦炭  | 震荡偏弱 | 紧，但矿难事件对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。钢厂补库积极，钢厂复产意味着原料需求的回升，但钢厂限产对原料利空，预计铁矿石价格高位震荡为主。                                                                                           |
|     | 动力煤 | 偏多   | 煤焦：5日焦炭市场暂稳运行。山西地区，襄汾部分焦企出焦时间延长至36小时；唐山地区，因节日影响及限产计划调整，多数钢厂表示还未开始执行限产，预计近期会陆续确定实施；山东地区，部分焦企重污染天气二级响应结束后生产恢复，个别焦企达到满产状态，但本月环保检查仍将持续影响山东焦钢企业生产；因库存偏低，订单较好，部分焦企提涨第二轮，目前暂无钢厂回复；节假日期间，部分主流钢厂焦炭到货减少，库存略有下降维持中位。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   | 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   | 震荡   | 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。                                                                                                                      |
|     | 锌   | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                        |
| 农产品 | 大豆  | 震荡偏弱 | 豆粕：南美大豆集中上市，美陈豆供应庞大，全球大豆供应庞大。中美贸易谈判形势乐观，且南美大豆榨利良好，国内油厂积极买入南美大豆，加上中国已承诺在本年度采购2000万吨美豆，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。                                                                                                 |
|     | 豆粕  | 震荡偏弱 | 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，猪瘟导致生猪存栏量仍处下降周期，这将影响国内豆粕市场需求。                                                                                                        |
|     | 豆油  | 震荡偏弱 |                                                                                                                                                                                                                        |
|     | 棕榈油 | 震荡偏弱 |                                                                                                                                                                                                                        |
|     | 白糖  | 震荡   | 油脂：美国中西部多雨天气推迟了玉米播种，市场担心玉米播种耽搁或促使农户将更多的玉米耕地改种上大豆，巴西收割基本结束，机构纷纷调高产量预估，阿根廷大豆也已收割过半，美陈豆供应庞大，全球大豆供应更趋宽松。马来西亚棕榈油已经进入增产周期，库存仍然处于高位，斋月备货基本结束，后期出口表现平平。                                                                        |
|     | 玉米  | 震荡   | 南美大豆盘面榨利良好，中国油厂积极买入，二季度进口大豆大量到港，后续开机率或保持高位，豆油库存可能会进一步上升，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                                                                                                                                |

|       |       |    |                                                                                                                                                          |
|-------|-------|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |       |    | 较大，同时目前油脂仍处于季节性需求淡季，基本面疲弱令油脂行情继续承压，不过仍然要注意中加关系再紧张对菜籽供应所带来的风险。                                                                                            |
| 能源化工品 | 原油    | 震荡 | 原油：地缘政治影响不减，市场担忧中长期原油供应端短缺逻辑仍在持续，但上行动力逐渐减少。尽管看好后期需求旺盛，总体上来看，原油高位运行支撑仍在，但继续上行需要看各方政治态势。短期价格将围绕价值中枢波动。预计二季度末出现转折。                                          |
|       | 沥青    | 偏空 | 甲醇：震荡 PP：偏弱 PVC：偏强 LLDPE：偏弱<br>甲醇：甲醇的矛盾还是库存，下游的开工也不是特别乐观，显得整体供需仍然不乐观，但向下空间受到检修供应收缩已然不大，做多又由于盘面升水较多显得较难，面对川普推特再发话带有威胁中国意味，全球经济面临下滑，可轻仓试空，配置的话可考虑多甲醇空PP。   |
|       | 橡胶    | 震荡 | LLDPE：五一假期间外盘下跌为主，其中油价因为美库存大增收获两根大阴线，尽管供需矛盾不是很大，但是库存压力持续偏高，进口利润偏低使得进口增量有限，关注国内检修情况，比价估值偏高，加上新投产较多，长期价格中枢要下移，短期更是受到油价影响有下降动力。                             |
|       | LLDPE | 偏弱 | PP：主要矛盾在于下游需求偏弱和检修旺季之间的博弈，累库压力预期变大，油制利润和原油支撑较强，MTO 利润偏低，非标比价偏高，关注供应缩量对现货的支撑，5月8日搞刘鹤赴美商议中美贸易最终协议再次受到川普总统的动摇，世界经济不乐观，汽车产销未出现好转，加上放假 PP 库存再累，压力较大，价格面临下跌风险。 |
|       | PP    | 偏弱 | PVC：注意再出神木爆炸事件，预计今天商品偏弱格局下 V 独飘红的局面，电石和上游检查的支撑较强，加之地产需求数据较预期好，整体供需支撑价格上涨。关注电石拐点和检修损失的矛盾，进出口量暂时变化较小，未来存量博弈空间较小。                                           |
|       | 甲醇    | 震荡 |                                                                                                                                                          |
|       | PVC   | 偏强 |                                                                                                                                                          |

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、中共中央、国务院发布《关于建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系的意见》。意见提出，到 2022 年，城乡融合发展体制机制初步建立。城乡要素自由流动制度性通道基本打通，城市落户限制逐步消除，城乡统一建设用地市场基本建成，金融服务乡村振兴的能力明显提升，农村产权保护交易制度框架基本形成，基本公共服务均等化水平稳步提高，乡村治理体系不断健全。到 2035 年，城乡融合发展体制机制更加完善。城乡有序流动的人口迁徙制度基本建立，城乡统一建设用地市场全面形成，城乡普惠金融服务体系全面建成，基本公共服务均等化基本实现，乡村治理体系更加完善，农业农村现代化基本实现。（来源：wind）
- 2、国务院正式发布《政府投资条例》，政府投资资金应当投向市场不能有效配置资源的社会公益服务、公共基础设施、农业农村、生态环境保护等公共领域的项目，以非经营性项目为主，条例 7 月 1 日起施行。（来源：wind）



- 3、央行发布数据显示，为满足金融机构临时性流动性需求，2019年4月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共140.5亿元，其中7天3.5亿元，1个月137亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。期末常备借贷便利余额为140.5亿元。周一央行公开市场未开展逆回购操作，当日无逆回购到期。（来源：wind）
- 4、第一财经：国家发展改革委起草制定的《政府投资条例》近期将正式公开，这一条例将加强政府投资管理，规范政府投资行为，这将对数万亿元政府投资产生影响。（来源：wind）
- 5、海通姜超：大规模减税降费将增加居民收入，提升消费增速，预计今年消费有望全面好转，必须消费和可选消费增速都有望回升；而且从中长期看，中国的汽车消费远未见顶，居民消费占比仍有提升潜力，人口结构将老未老，而消费信贷的发展也将支撑中国消费继续向好，而消费板块也有望成为本轮股票牛市的顶梁柱。（来源：wind）
- 6、证券日报：5月1日，3000多亿元社保降费正式实施。据悉，2020年底前将实现企业职工基本养老保险基金省级统收统支。人社部、财政部将印发关于推进省级统筹的具体指导意见。（来源：wind）

#### 黑色产业链

- 1、5日本周唐山地区164座高炉中有64座检修（含停产），检修高炉容积合计41610m<sup>3</sup>；影响产量约86.68万吨，产能利用率71.27%，较上周下降0.89%，剔除2016年去产能淘汰高炉后产能利用率约在79.61%，较上周下降1%。（我的钢铁网）
- 2、【Mysteel快讯：关于唐山钢企5月份高炉停限产影响量的更新报道】节后开市，Mysteel根据唐山地区《5月份全市大气污染防治强化管控方案的通知》对唐山区域一钢企生产情况进行了跟踪调研：近日约7家钢厂8座高炉新增检修停产，检修高炉容积合计6800m<sup>3</sup>，整体日均影响铁水量约1.88万吨，当前产能利用率约在79.61%，较上周下降1%，较上月同期上升0.32%，较去年同期下降5.66%。（我的钢铁网）
- 3、【山西省钢铁行业转型升级2019年行动计划】坚持产能减量置换的原则，积极引导企业制定装备升级改造方案，有序推进1200立方米以下高炉、180平方米以下烧结机、100吨以下转炉（电弧炉）、50吨以下合金电炉等生产装备改造，确保限制类装备2025年底前完成升级，进一步提升工艺装备水平和产业集中度。通过建设一批重大技改项目，实现钢铁企业生产装备升级、生产线智能化发展、节能环保技术改造等。（我的钢铁网）
- 4、【Mysteel跟踪监测：唐山钢企2019年二三季度限产影响量】Mysteel依据《实施方案》中附件文件对钢铁企业错峰生产其具备装备、错峰时间、限产产量的计划表，再次测算核实整体对钢市影响量，结果显示整体影响铁水产量约1350万吨：其中第二季度影响铁水量约为795万吨，产能利用率将维持在77.28%左右，较当前值上升2.6%，同比下降9.06%。第三季度影响铁水量约为555万吨，产能利用率将维持在84.32%左右，较当前值上升9.64%，同比下降6.79%。与前期测算值相差不大。整体来看：5、6、7月份日均影响铁水量约12万吨，4、8、9月份日均影响铁水量约3万吨。（我的钢铁网）
- 5、【江苏省钢铁行业转型升级优化布局推进工作方案】到2025年，全省钢铁行业沿江、沿海钢铁冶炼产能比例关系由目前的7:3优化调整为5:5，加快形成钢铁行业沿江沿海协调发展新格局。进一步提升产业集聚水平，到2020年，力争全省钢铁企业



数量由现在的 45 家减至 20 家左右，行业排名前 5 家企业粗钢产能占全省 70%（我的钢铁网）

6、【世界钢协发布 2019-2020 两年钢需求报告】据预测，2019 年全球钢铁需求将达到 17.35 亿吨，同比增长 1.3%。2020 年，钢铁需求预计将增长 1.0%，达到 17.52 亿吨。（我的钢铁网）

7、据外媒报道，矿业巨头力拓（RioTinto, asx, lon:rio）正在西澳州的 Winu 发现项目上加大勘探力度，这可能是该公司的下一个大型铜矿项目。本周在悉尼召开的会议上，增长与创新集团执行官斯蒂芬·麦金托什（Stephen McIntosh）表示，公司目前的主要目标是确定 WinU 是否是一个“力拓规模”的项目。（我的钢铁网）

### 化工产业链

1、今日公布的数据显示，PCE 价格指数 3 月份跌至 1.6%，稍低于市场预期的 1.7%，但个人消费同期内上升了 0.9%，增幅创 9 年半以来新高。作为美联储最为关注的通胀指标，PCE 的表现不力令投资者预期美联储本周的利率决议仍将采取今年以来的谨慎态度。受此影响，美元指数回落至 98 关口下方交投。（资料来源：卓创资讯）

2、美国总统特朗普表示，他已经和 OPEC 相关人士通过电话，要求该组织帮助降低原油价格，但并未透露具体的通话对象。值得注意的是，有传闻称华盛顿方面可能会给予中国进口伊朗原油的豁免资格，从而保证中国能在当前的豁免资格到期后继续从伊朗购买原油，这也加大了油价的下行压力。（资料来源：卓创资讯）

3、摩根士丹利策略师 Martijn Rats 和 Amy Sergeant 在 4 月 23 日的报告中称，把第三季度布伦特原油价格预估从每桶 75 美元上调至 77.50 美元。该行预计下半年近月合约价格将在 75-80 美元/桶，第二季度预测从 70 美元上调至 75 美元；对布伦特原油的长期预测维持在 65 美元/桶不变。（资料来源：卓创资讯）

4、世界银行发布的最新《大宗商品市场展望》预测，2019 年原油价格预计平均每桶在 64 美元，2020 年预计每桶 65 美元，主要是由于全球增长前景弱于预期，以及美国产量高于预期。“很明显大宗商品价格周期已经结束，这对出口国造成了压力，但可能为进口国提供了机会。”世界银行主管公平增长、金融与制度的副行长帕扎巴西奥格鲁表示，“出口国可能需要适应经济多样化带来的大宗商品收入增长放缓，而进口国可以利用大宗商品跌价来增加投资。”（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，我们可以根据需求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、截至 4 月 28 日，美国大豆播种工作完成 3%，一周前为 1%，上年同期为 5%，五年平均进度为 6%。分析师预计大豆播种完成 4%。天气预报显示未来两周大部分地区将会出现降雨，令人担心农户可能放弃播种玉米，转而播种大豆，从而造成大豆播种面积超过政府 3 月份的预测。（来源：cofeed）

2、从基金动向来看，截至 2019 年 4 月 30 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净空 15,599 手，比一周前减少 3,830 手。投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权部位持有净空 58,072 手，比一周前增加了 7,435 手。投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单 148,526 手，比一周前增加 18,960 手。（来源：cofeed）



3、降雨致阿根廷中部地区大豆收割受扰；降雨影响，巴西南部地区大豆收割受扰。

（来源：cofeed）

4、芝商所集团(CME Group)宣布不可抗力，因高水位使伊利诺斯河和密西西比河上的大多数玉米和大豆常规运输站无法运送农作物。贸易商称，由于美国中西部河流受洪水影响，上周四运往美国墨西哥湾沿岸的玉米和大豆驳船基差报价上涨。（来源：

cofeed）

5、马来西亚原产业部部长 Teresa Kok 在一份报告中称，该国对毛棕榈油暂不征收出口关税的政策将持续至 12 月 31 日，此举意在提升出口和扩大棕榈油在新市场领域的使用。（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试成绩亮眼。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

| 2019/5/6 |       |       |        |                |          |            |
|----------|-------|-------|--------|----------------|----------|------------|
|          | 现货价格  |       |        | 主力<br>合约<br>价格 | 期现价<br>差 | 主力合<br>约月份 |
|          | 昨日    | 今日    | 变动     |                |          |            |
| 螺纹钢      | 4140  | 4170  | 0.72%  | 3828           | -342     | 1910       |
| 铁矿石      | 745   | 747   | 0.29%  | 639            | -108     | 1909       |
| 焦炭       | 2150  | 2150  | 0.00%  | 2046.5         | -104     | 1909       |
| 焦煤       | 1660  | 1660  | 0.00%  | 1352           | -308     | 1909       |
| 玻璃       | 1302  | 1302  | 0.00%  | 1354           | 52       | 1909       |
| 动力煤      | 616   | 616   | 0.00%  | 616.2          | 0        | 1909       |
| 沪铜       | 48940 | 48940 | 0.00%  | 48930          | -10      | 1906       |
| 沪铝       | 14190 | 14190 | 0.00%  | 14175          | -15      | 1906       |
| 沪锌       | 22450 | 22450 | 0.00%  | 21845          | -605     | 1906       |
| 橡胶       | 10700 | 10700 | 0.00%  | 11700          | 1000     | 1909       |
| 豆一       | 3350  | 3350  | 0.00%  | 3378           | 28       | 1909       |
| 豆油       | 5290  | 5290  | 0.00%  | 5374           | 84       | 1909       |
| 豆粕       | 2520  | 2520  | 0.00%  | 2569           | 49       | 1909       |
| 棕榈油      | 4360  | 4350  | -0.23% | 4496           | 146      | 1909       |
| 玉米       | 1860  | 1870  | 0.54%  | 1916           | 46       | 1909       |
| 白糖       | 5330  | 5315  | -0.28% | 5122           | -193     | 1909       |
| 郑棉       | 15643 | 15642 | -0.01% | 15600          | -42      | 1909       |
| 菜油       | 6940  | 6940  | 0.00%  | 6822           | -118     | 1909       |
| 菜粕       | 2150  | 2150  | 0.00%  | 2183           | 33       | 1909       |
| 塑料       | 8400  | 8400  | 0.00%  | 8305           | -95      | 1909       |
| PP       | 9030  | 9030  | 0.00%  | 8682           | -348     | 1909       |
| PTA      | 6590  | 6600  | 0.15%  | 5988           | -612     | 1909       |
| 沥青       | 3550  | 3550  | 0.00%  | 3608           | 58       | 1906       |
| 甲醇       | 2280  | 2280  | 0.00%  | 2398           | 118      | 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。

、 敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

7