

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019 年 5 月 8 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2019-5-8）

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
m1909	空	2560-2590	2400	2450	持有	19.04.26
PP1909	空	8550-8600	8610	8300	持有	19.5.6
甲醇 1909	多	2350-2390	2340	2500	持有	19.5.6
多 I1909	套利	0.17-0.172	0.165	0.195	新开	19.5.8
空 rb1910						
rb1910	空	3750-3790	3850	3600	新开	19.5.8

二、市场点评

股指	IH	看空	IH: 中美摩擦再度升温, 市场短期不确定性加大, 技术面失灵, 空头占据绝对优势。
	IF	看空	IF: 与 IH 相同, 短期风险上升, 空头力量强劲。
	IC	看空	IC: 中小创盈利在季度披露后持续被看空, 叠加中美问题, 市场信心难以短期恢复, 看空。
黑色产业	螺纹	短多	螺纹: 国内建筑钢材价格持稳, 三级螺纹 HRB400 至 4160 元/吨。贸易磋商情绪拖累螺纹, 节后首日减仓回落。近期钢厂在较好利润水平刺激下, 生产积极性仍较高, 尤其是电炉钢产量仍会维持高位。从本周数据情况来看, 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, 但对 5 月整体产量影响日均 12 万吨, 相对有限。考虑到节后到货增加和需求端的阶段性回落, 市场多以出货套现为主, 多头谨慎出局, 激进的投资者尝试空单介入, 3850 紧止损。
	铁矿石	偏多	铁矿: 受 VALE 消息面影响, 连铁 1909 开盘直线上涨, 现货贸易商报盘价格较昨日上调 10~15 元/吨。长期看 Brucutu 矿复产, 供应依旧减少至少 7000 万吨, 供应端偏紧; 钢厂复产意味着原料需求的回升,
	焦煤	震荡	



	焦炭	偏多	需求端对铁矿石和焦炭价格构成利多。铁矿石方面，vale 矿难事件的影响已经在铁矿石发货量上开始体现，铁矿石港口库存也出现连续下降，这对铁矿石价格构成支撑；因此基本面整体仍向好，但较前期对供应缺口影响放缓。预计铁矿石价格高位震荡偏多为主。
	动力煤	震荡	煤焦：焦炭市场暂稳运行，针对部分焦企第二轮提涨 100 元/吨，下游企业暂未答复。近期生态环保部频繁指出山西地区环保、排放问题，后续恐有相应环保限产政策推出，目前山西地区临汾市环保限产最为严格，其他区域开工基本正常，订单、出货状态良好，焦企焦炭库存多在低位；唐山地区高炉限产仍在继续落实中，预计后续高炉检修数量会继续增加。市场心态较乐观，暂稳运行。
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约反弹，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 48430 元/吨，较前一交易日上涨 310 元/吨。显性库存进入去库阶段，CFTF 净多头持仓下降，期权隐含波动率明显偏离实际波动率，沪铜预计震荡加剧，优选比价交易，单边可选空头方向。
	铝	反弹	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 14000-14100 元/吨，较前一交易日下跌 30 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：沪镍主力合约小幅上涨，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 99700 元/吨，较前一交易日价格上涨 200 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。
	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。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。
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	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。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。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	

能源化工品	原油	震荡	原油：地缘政治影响不减，中美贸易战格局重新改写。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 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、商务部：应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 5 月 9 日至 10 日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。（来源：wind）
- 2、周二，央行开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 全线下行，隔夜 Shibor 报 1.391%，下跌 25.1 个基点；7 天 Shibor 报 2.349%，下跌 17.95 个基点；3 个月 Shibor 报 2.922%，下跌 1.2 个基点。（来源：wind）
- 3、央行发布关于《应收账款质押登记办法（修订征求意见稿）》公开征求意见的通知。（来源：wind）
- 4、雄安新区 7 日召开党工委委员会议，会议议定批准容城县实施 2019 年第一批次城市用地土地转用征收工作，标志着雄安新区征迁安置工作正式启动实施。（来源：wind）
- 5、全国知识产权保护工作会议 5 月 28 日至 29 日召开。会议围绕全面加强知识产权保护，积极营造良好营商环境，回顾总结前期知识产权保护工作进展成效，对下一阶段工作进行部署。（来源：wind）
- 6、人民日报海外版头版评论：中国经济有能力化解多种风险。尽管当前世界经济不确定性依然较强，但中国经济发展健康稳定的基本面没有改变，支撑高质量发展的生产



要素条件没有改变，长期稳中向好的总体势头没有改变。数据向好，再次印证了中国
经济具有巨大的韧性、潜力和回旋余地，足以应对任何外部风险与挑战。(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 41610m³；
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 6800m³，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、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、美国总统特朗普当地时间周日(5 月 5 日)发推特称，从本周五(5 月 10 日)开始，



美国对中国价值 2000 亿美元的输美商品所征收的关税将从目前的 10% 增加到 25%。受此影响，国际油价盘中大跌，因为市场人士担心中美贸易战引发经济增长减缓。（资料来源：卓创资讯）

3、当地时间 5 号晚，美国总统国家安全事务助理博尔顿发表声明称，美国将派遣“亚伯拉罕·林肯”号航母编队和一个轰炸机编队前往中东地区，应对伊朗的潜在威胁。（资料来源：卓创资讯）

4、由于欧佩克与俄罗斯为主的减产协议实施，今年以来油价已经上涨了 40%。路透社援引 LBBW 大宗商品研究主管 Frank Scharenberger 的话说：“美国取消对进口伊朗原油豁免，石油市场每天将需要另外增加 50 万至 100 万桶石油。加上利比亚的政治紧张局势以及委内瑞拉的混乱局面，将使得石油市场供应方紧缺加剧。毫无疑问，高油价还会持续下去！”（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、巴西贸易部：2019 年 4 月份巴西出口 1005 万吨大豆，较 3 月份的 909 万吨提高 10.6%。2018 年 4 月份的大豆出口量为 1026 万吨。（来源：cofeed）

2、Abiove：上调巴西 2018/19 年度大豆产量预估至 1.176 亿吨，3 月时预估为 1.169 亿吨，因晚熟田地单产较高。下调巴西 2019 年大豆出口量预估至 6810 万吨，3 月预估为 7010 万吨，称中国爆发非洲猪瘟将消减大豆需求。（来源：cofeed）

3、据外电：马来西亚 4 月末棕榈油库存或将至六个月低点，录得连续第二个月下滑，较 3 月减少 5%，至 277 万吨，因出口小幅增长且产量下滑，预计 4 月产量将降至 164 万吨，较 3 月下降 1.9%。（来源：cofeed）

4、欧盟委员会：截至 5 月 5 日，欧盟 2018/19 年度（始于 7 月 1 日）油籽进口总量为 1,648 万吨，较上年度同期的 1,559 万吨增加 6%。其中，大豆进口量为 1,245 万吨，同比增加 9%，上年同期为 1,144 万吨；油菜籽进口量为 362 万吨，同比下降 2%，上年同期为 369 万吨；葵花籽进口量为 40 万吨，同比下滑 12%，上年同期为 46 万吨。（来源：cofeed）

有色产业链

1、日前，山西省工信厅发布《山西省有色金属行业转型升级 2019 年行动计划》，文件中要求 2019 年山西省力争完成电解铝产量 110 万吨，须规范铝土矿资源管理，上收涉铝土矿资源资源配置权限，严厉打击私挖滥采，严控氧化铝新增产能。（来源：SMM）

2、Freemint：市场普遍关注株洲冶炼新投产的 300,000 吨/年锌冶炼产能，但值得注意的是该产能实际上是为了替换去年关停的 450,000 吨年产能。上海有色网（SMM）新冶炼厂调研样本覆盖产能为 608.5 万吨，产能覆盖率为 90% 左右。来源：SMM）

3、世界黄金协会 Prakash Shah：黄金拥有一个 400 亿美元的庞大市场，因此印度对该行业的改革有着真正的政治决心。（来源：SMM）

4、中国对电动自行车的需求饱和已经对铅价产生了影响。Roper 解释说，随着中国人



向汽车和电动汽车升级，电动自行车市场已经饱和。尽管原生铅的供应仍然紧张，但在环保改革和回收再生的推动下，再生铅的产量继续扩大。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/5/8						
	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	4160	4160	0.00%	3744	-416	1910
铁矿石	750	750	0.00%	643.5	-107	1909
焦炭	2150	2150	0.00%	2116	-34	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1367	-293	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1341	39	1909
动力煤	616	616	0.00%	601.2	-15	1909
沪铜	48120	48430	0.64%	47810	-620	1906
沪铝	14090	14060	-0.21%	14005	-55	1906
沪锌	22150	22270	0.54%	21415	-855	1906
橡胶	11150	11300	1.35%	11885	585	1909
豆一	3350	3350	0.00%	3391	41	1909
豆油	5200	5250	0.96%	5404	154	1909
豆粕	2580	2580	0.00%	2605	25	1909
棕榈油	4260	4260	0.00%	4434	174	1909
玉米	1880	1880	0.00%	1924	44	1909
白糖	5290	5305	0.28%	5130	-175	1909
郑棉	15623	15613	-0.06%	15540	-73	1909
菜油	6940	6980	0.58%	6871	-109	1909
菜粕	2160	2180	0.93%	2215	35	1909
塑料	8300	8300	0.00%	8205	-95	1909
PP	9030	9030	0.00%	8616	-414	1909
PTA	6610	6615	0.08%	5876	-739	1909
沥青	3550	3550	0.00%	3560	10	1906
甲醇	2305	2330	1.08%	2448	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。