

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2019 年 5 月 10 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2019-5-10）

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	5000	持有	
a1909	空	3470-3500	3520	3100	持有	
B1909	空	2915-2940	2960	2600	持有	19.04.15
P1909	空	4640-4680	4100	4300	持有	19.04.15
rb1910	空	3750-3790	3850	3600	持有	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: 与 IH 相同，短期风险上升，空头力量强劲。 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。
	IF	看空	
	IC	看空	
黑色产业	螺纹	试空	螺纹：国内建筑钢材价格小幅回落，三级螺纹 HRB400 至 4150 元/吨。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。本周钢厂产量继续大幅回升，137 家螺纹钢钢厂周实际产量 368.16 万吨，较上周增加 8.19 万吨，产量再创新高，不过今日唐山环保限产或将影响一定产量。就成交量数据来看，节后需求较 3-4 月份高峰仍有一定差距。考虑到节后到货增加，库存降速继续收窄，表明供需差值正逐步修复。激进的投资者尝试空单介入，3850 紧止损。 铁矿：长期看 Brucutu 矿复产，供应依旧减少至少 7000 万吨，供应端偏紧；钢厂方面，部分地区受环保政策的影响，铁矿石日耗有所下降，加之近期市场波动性较大，采购趋于谨慎，询盘积极性不高，以按需采购为主。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。主要关注后续钢厂环保力度。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡	
	焦炭	偏多	



	动力煤	震荡	煤焦：焦炭市场偏强运行。山西，河北提涨焦企量增加，少数贸易商和钢厂接受，其他地区跟提意愿强烈。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；唐山区域一部分钢厂已按要求逐步开始限产，高炉检修数量继续增加；网传“徐州停限产”文件，徐州焦企将限产一半，目前各大焦企暂时尚未接到该传闻通知；市场心态较乐观，焦炭偏强运行。
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 47670 元/吨，较前一交易日下跌 340 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，国内多地现货铝价持平。广东南储报价 14070-14170 元/吨，较前一交易日上涨 40 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：沪镍主力合约下挫，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 98300 元/吨，较前一交易日价格下跌 1200 元/吨。金川镍升水小幅小幅收窄，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	豆粕：南美大豆集中上市，美豆库存高企，全球大豆供应更趋宽松。南美大豆榨利良好，国内油厂积极买入南美大豆，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。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，不过南方天气回暖，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。最近豆粕的强烈反弹主要是中美贸易关系恶化所致，能否延续取决于中美谈判进展及结果，若中美双方达成协议，豆粕价格将迅速回落，反之若未达成协议，则继续反弹。
	豆粕	震荡	
	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：地缘政治影响不减，中美贸易战格局或将重新改写。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

能源化工品	沥青	偏空	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。 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	偏弱	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。
	PP	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日刘鹤赴美商谈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。
	甲醇	震荡	
	PVC	偏强	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。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中国4月CPI同比增2.5%，预期2.6%，前值2.3%。中国4月PPI同比增0.9%，预期0.6%，前值0.4%。（来源：wind）
- 2、统计局：4月份CPI、PPI环比略涨，同比涨幅略有扩大；在食品中，鸡蛋价格在连续两个月下跌后反弹，环比涨3.3%；受非洲猪瘟疫情等因素影响，猪肉价格继续回升，环比涨1.6%；在主要行业中，同比涨幅扩大的有石油和天然气开采业，上涨10.1%，比上月扩大0.4个百分点。（来源：wind）
- 3、中国4月M2同比增8.5%，预期8.5%，前值8.6%。中国4月社会融资规模为1.36万亿元，比上年同期少4080亿元，市场预期1.65万亿元；4月末社会融资规模存量为209.68万亿元，同比增长10.4%。（来源：wind）
- 4、中国4月新增人民币贷款1.02万亿元，预期1.2万亿元，前值1.69万亿元。分部门看，住户部门贷款增加5258亿元，其中，短期贷款增加1093亿元，中长期贷款增加4165亿元；非金融企业及机关团体贷款增加3471亿元。（来源：wind）
- 5、新华社：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9日抵达华盛顿，将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商。（来源：wind）
- 6、央行未开展逆回购操作，周四无逆回购到期。当天Shibor近期品种多数上涨，隔夜Shibor报1.5130%，上涨37.2个基点；7天Shibor报2.5730%，上涨28.7个基点；3个月Shibor报2.9030%，下跌0.7个基点。（来源：wind）



- 7、据中国金融新闻网，央行货币政策委员会委员马骏表示，中国经济和金融市场抵御外部冲击的韧性增强。(来源: wind)
- 8、经济参考报头版刊文称，2019 年中国经济仍然面临各种风险，中国仍需坚定地走改革开放之路，仍需继续改善营商环境，仍需推动更大规模减税降费。中国需要踏踏实实做好自己的事，让中国经济真正具有定力。(来源: wind)

黑色产业链

- 1、【唐山滦南县 5 月大气污染防治强化管控方案】华西钢铁和荣程钢铁两家钢铁企业停 50%以上的烧结机、球团、石灰窑、高炉、转炉生产装备。以上企业于 4 月 30 日 12 时前将 5 月份钢铁企业生产装备生产计划报县生态办审核备案，备案后严禁擅自调整。(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、【兰州红古区打赢蓝天保卫战三年行动实施方案】重点区域严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能，严格执行行业产能置换实施办法。(我的钢铁网)
- 6、【土耳其终止对进口钢铁产品的保障措施调查】2019 年 5 月 7 日，土耳其经济部发布公告，决定终止对进口钢铁产品的保障措施调查，不采取任何措施。该案共涉及板材、线材、管材、钢轨和不锈钢等 5 大类产品，共 21 个四位海关编码。(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、特朗普阻止伊朗出口原油，指望美国、沙特和阿联酋增产补缺。但是，不仅沙特和阿联酋没有立即增产，美国原油产量也下降。美国已经连续两周动用原油战略储备，尽管没有声称是填补伊朗缺口，因为美国不从伊朗进口原油，但是美国动用原油战略储备有利于平衡自身市场，减缓石油市场看涨气氛。(资料来源：卓创资讯)
- 2、美国对中国 2000 亿商品加征关税的时间已经临近，中国商务部表示，“中方对此深表遗憾，如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。” (资料来源：卓创资讯)
- 3、美国原油产量减少，净进口量下降，原油库存减少，汽油和馏分油库存也下降。值得一提的是，美国继续动用原油战略库存。美国能源信息署数据显示，截止 5 月 3 日当周，美国原油库存量 4.66604 亿桶，比前一周下降 396 万桶；美国汽油库存总量 2.26147 亿桶，比前一周下降 60 万桶；馏分油库存量为 1.25563 亿桶，比前一周下降 16 万桶。(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、全球最大棕榈种植园公司之一——Golden Agri-Resources 公司负责人 Franky Widjaja 警告称，欧盟限制在生物燃料中使用棕榈油的计划将会失败，因此举将损害种植者的利益，并危及未来植物油的供应。(来源：cofeed)
- 2、巴西私营分析机构 Safras e Mercado 发布的预测显示，2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.179 亿吨，高于早先预测的 1.164 亿吨，上年为 1.218 亿吨。作为对比，巴西国家商品供应公司 (CONAB) 预计本年度巴西大豆产量为 1.138 亿吨，美国农业部 4 月份的预测值为 1.17 亿吨。(来源：cofeed)
- 3、商品咨询机构 AgRural 公司发布报告，将 2018/19 年度巴西大豆产量预测值调高到 1.153 亿吨，高于 4 月份预测的 1.146 亿吨。报告称，尽管产量上调，但是仍然低于最初预测的 1.214 亿吨，因为 12 月份和 1 月份的天气炎热干燥导致播种较早的大豆灌浆受到不利影响，进而造成产量损失。(来源：cofeed)
- 4、中国海关总署发布的数据显示，2019 年 4 月份中国大豆进口量环比大幅增长，因为本应 3 月份到货的大豆延期到 4 月份抵达中国。海关数据显示，4 月份中国进口大豆 764 万吨，比 3 月份的 492 万吨提高 55% (来源：cofeed)
- 5、预计 2019/20 年度我国大豆新增供给量为 10580 万吨，其中国产大豆产量为 1680 万吨，大豆进口量为 8900 万吨。预计年度大豆榨油消费量为 9050 万吨，同比增加 400 万吨，增幅 4.6%，其中包含 200 万吨国产大豆及 8850 万吨进口大豆；预计大豆食用及工业消费量为 1515 万吨，同比增加 15 万吨，年度大豆供需缺口为 81 万吨。预计 2019/20 年度我国油菜籽新增供给量为 1704 万吨，同比减少 56 万吨，其中国内油菜籽产量为 1324 万吨，油菜籽进口量为 380 万吨。预计年度油菜籽榨油消费量为



1610 万吨，同比减少 50 万吨，其中包含 1220 万吨国产油菜籽及 390 万吨进口油菜籽。预计年度油菜籽供需缺口为 2 万吨。（来源：国家粮油信息中心）

有色产业链

1、一季度，铝材出口 128 万吨，同比增长 13.1%，增幅同比回落 7.4 个百分点，累计出口额 35 亿美元，同比仅增长 3.9%，铝材出口单价同比下降了 8.1%，量增价跌态势明显。（来源：工信部）

2、5 月 9 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 27.7 万吨，无锡地区 50.6 万吨，杭州地区 11.3 万吨，巩义地区 9.9 万吨，南海地区 31.0 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 1.8 万吨，重庆 2.9 万吨，消费地铝锭库存合计 140.9 万吨，较上周日（5 月 5 日）减少 3.3 万吨。（来源：SMM）

3、据广发机械援引工程机械协会的数据显示，2019 年 4 月挖掘机销量 28410 台，同比增长 6.96%。其中国内销量 26373 台，同比增长 5.31%；出口 2037 台，同比增长 34.19%。4 月份增速较今年前三月分别为 10%、65%和 15.7%的增速大幅放缓。2019 年 1-4 月挖掘机累计销量 10.32 万台，同比增长 19.13%。（来源：SMM）

4、马来西亚政府正计划重振该国锡矿业，使其恢复到几十年前的黄金时代，当时它是全球最大的锡矿生产商。水利、土地和自然资源部长泽维尔·贾亚库马尔（Xavier Jayakumar）博士说，该国的锡储量巨大，因为在过去 40 年里没有大规模的锡矿开采。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/5/10						
	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	4150	4100	-1.20%	3724	-376	1910
铁矿石	766	754	-1.56%	639.5	-115	1909
焦炭	2150	2200	2.33%	2147.5	-53	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1353	-307	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1353	51	1909
动力煤	614	614	0.00%	601.6	-12	1909
沪铜	48010	47670	-0.71%	47820	150	1906
沪铝	14090	14090	0.00%	14030	-60	1906
沪锌	22100	21750	-1.58%	21110	-640	1906
橡胶	11400	11350	-0.44%	11755	405	1909
豆一	3350	3350	0.00%	3453	103	1909
豆油	5250	5250	0.00%	5386	136	1909
豆粕	2590	2620	1.16%	2672	52	1909
棕榈油	4290	4290	0.00%	4414	124	1909
玉米	1880	1880	0.00%	1927	47	1909
白糖	5342.5	5295	-0.89%	5147	-148	1909
郑棉	15608	15599	-0.06%	15050	-549	1909
菜油	6980	7000	0.29%	6997	-3	1909
菜粕	2180	2230	2.29%	2270	40	1909
塑料	8300	8150	-1.81%	7960	-190	1909
PP	9030	9030	0.00%	8400	-630	1909
PTA	6625	6630	0.08%	5880	-750	1909
沥青	3550	3550	0.00%	3548	-2	1906
甲醇	2340	2330	-0.43%	2457	127	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