

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2019 年 5 月 13 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2019-5-13）

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
LL1909	多	7950-8000	7900	8200	新开	19.5.13
PVC1909	空	6950-7000	7100	6750	新开	19.5.13

二、 市场点评

股指	IH	震荡	IH: 中美贸易战短期利空落地, 谈判下个观察点为六月一日是否加增关税, 在这之前市场弱势整理概率较大。IF: 与 IH 相同, 弱势震荡。IC: 短期利空落地后, 题材股有望快速轮动进行修复, 但指数行情在目前减量行情大背景下较难持续。。
	IF	震荡	
	IC	震荡	
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 4100 元/吨。近期钢厂生产积极性仍较高, 尤其是电炉钢产量仍会维持高位, 钢厂产量继续大幅回升, 环比增加 5.57 万吨, 产量再创新高, 唐山环保限产或将影响一定产量, 检修量有所回升, 开工率小幅回落, 关注环保力度。就成交量数据来看, 节前需求较 3-4 月份高峰仍有一定差距, 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: 节日期间钢厂铁矿石库存消化, 节后补库需求增加, 部分钢厂加大备库刚需, 进口矿市场价格震荡走高, 全国港口铁矿石库存约 1.33 亿吨, 库存连续下降。上周淡水河谷 Brucutu 矿再次停产, 市场观望氛围浓厚, 部分钢厂表示如果价格居高不小, 或增加国内
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡	



	焦炭	偏多	矿品种替代的考虑，矿难事件对铁矿石的利多影响或转淡。主要关注后续钢厂环保力度。 煤焦：上周国内焦炭第二轮提涨多数落地，涨幅 100 元/吨左右。截止本周五山西地区部分冶金焦价格涨 100 元/吨，准一级现报 1850-1950 元/吨，二级冶金焦 1700-1750 元/吨；受焦炭主产区销售良好，多数焦企零库存支撑，焦炭市场情绪乐观，另外节后钢厂补库需求相对增加，使得提涨区域逐步蔓延。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；目前港口库存虽维持高位，但整体库存缓慢下降，且商家出货略有好转，市场看涨情绪较浓，成交尚可。
	动力煤	震荡	
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	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
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	

			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	<p>原油：地缘政治影响不减，伊朗石油短缺是否有所填补仍不明朗。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。</p> <p>甲醇：震荡 PP：偏弱 PVC：偏强 LLDPE：偏弱</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	沥青	偏空	
	橡胶	震荡	
	LLDPE	偏弱	
	PP	偏弱	
	甲醇	震荡	
	PVC	偏强	

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、据华尔街日报报道说，美国与中国之间的贸易谈判已于周五结束，未达成协议。周五美国总统特朗普将价值 2000 亿美元的中国进口商品关税上调。美国总统特朗普称，将继续与中国进行贸易谈判，并暗示可能结束关税。亚特兰特联邦储备行长 Raphael Bostic 周五称，如果由于对中国商品开始实施的新一轮关税对消费者支出造成打击，央行可能不得不降息。（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、MPOB 供需报告，马来西亚 4 月棕榈油产量 164.93 万吨（预期路透 164 彭博 166，3 月 167，去年 4 月 155.83）；出口 165.12 万吨（预期路透 164 彭博 162，3 月 162，去年 4 月 154.14）；4 月末棕榈油库存 272.94 万吨（预期路透 277 彭博 275，3 月末 292，去年 4 月末 217.42）。（来源：cofeed）

2、USDA 报告：美新豆播种面积 8460 万英亩（上年 8920），收割面积 8380 万英亩（上年 8810），单产 49.5 蒲（上年 51.6），产量 41.50 亿蒲（预期 41.87，上年 45.44），出口 19.50 亿蒲（上年 17.75），压榨 21.15 亿蒲（上年 21.00），期末 9.70 亿蒲（预期 9.10，上年 9.95）。巴西大豆产量维持上月预估 1.17 亿吨不变（预期 1.169），阿根廷大豆产量较上月预估调增 100 万吨至 5600 万吨（预期 5580）。美新豆产量虽说低于预期，但因此前陈豆出口大降导致新豆期初库存大增，此种状况下新豆期末库存预估远超此前预期，创下历史新高，叠加南美大豆产量预估也略高于预期，故而本次报告对市场影响偏空。（来源：cofeed）



3、截至 2019 年 5 月 7 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 33,135 手，比一周前增加 17,536 手。（来源：cofeed）

4、中国农业农村部公布 5 月中国农产品供需形势分析报告显示，本月预测，2019/20 年度，在大豆振兴计划实施的推动下，中国大豆播种面积将增加至 9066 千公顷，比上年度增长 7.93%；大豆产量 1727 万吨，比上年度增长 7.94%。（来源：cofeed）

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

2019/5/13						
	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	4100	4100	0.00%	3737	-363	1910
铁矿石	754	754	0.00%	651.5	-103	1909
焦炭	2200	2200	0.00%	2163.5	-37	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1359	-301	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1358	56	1909
动力煤	614	614	0.00%	602.6	-11	1909
沪铜	47670	48000	0.69%	47890	-110	1906
沪铝	14090	14180	0.64%	14195	15	1906
沪锌	21750	21920	0.78%	21105	-815	1906
橡胶	11350	11450	0.88%	11830	380	1909
豆一	3350	3350	0.00%	3462	112	1909
豆油	5250	5200	-0.95%	5394	194	1909
豆粕	2620	2620	0.00%	2667	47	1909
棕榈油	4290	4230	-1.40%	4414	184	1909
玉米	1880	1880	0.00%	1928	48	1909
白糖	5295	5300	0.09%	5159	-141	1909
郑棉	15599	15588	-0.07%	15205	-383	1909
菜油	7000	7000	0.00%	6992	-8	1909
菜粕	2230	2250	0.90%	2266	16	1909
塑料	8150	8150	0.00%	7960	-190	1909
PP	9030	9030	0.00%	8408	-622	1909
PTA	6630	6650	0.30%	5878	-772	1909
沥青	3550	3550	0.00%	3576	26	1906
甲醇	2330	2345	0.64%	2449	104	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