

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年5月2日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2018-5-2）

一、市场点评及操作策略

重点推荐品种交易策略参考					
品种	方向	入场	止损	止盈	状态
C1809	空	1760-1780	1790-1795	1700	持有
SR1809	空	5650-5690	5720-5740	5400	持有
TA1809	多	5400-5500	5300	5700	持有
P1809	空	4970-5010	5040-5060	4700	持有

黑色 产 业	螺纹	反弹	<p>螺纹：国内钢材市场震荡上行，钢企效益持续好转。现货止跌企稳，20mm三级螺纹钢出厂价3960元/吨。全国主要城市螺纹钢库存为751.91万吨，与上周相比，库存减少52.64万吨，钢厂库存261.53万吨，环比下降28.35万吨。终端线螺采购量持续回升，需求带动主动去库存，期价继续反弹，但随着钢厂利润持续好转，钢铁产量回升加速，市场谨慎心态仍在，后续继续关注需求变化。</p> <p>铁矿石：上周河北和东北地区前期例检高炉陆续复产，江苏地区受环保影响高炉有进一步关停，此外新疆地区因库存压力，较多钢厂集中性焖炉导致247样本与163样本开工率背离。而上周末徐州地区集中性的高炉关停，使得本周铁水产量出现明显下降。下周东北和华北仍有部分例检高炉复产，预计开工率将小幅回升。综合以上各因素来看，铁矿石供给后期环比出现增加趋势，矿山发货量五一节后会继续增加，需求端来看，因环保限产的区域逐步扩大，华东需求后期可能进一步回落，铁矿石的持续性需求扰动因素增加，钢企采购积极性降低。因本次假期时间短，整体对钢企采购节奏影响较小，预计节后市场仍将偏弱震荡为主。<i>i</i>1809短期可能随成材反弹为主，建议观望或者择机逢高做空。</p> <p>焦煤：上周全国焦煤市场整体弱稳为主，局部地区焦煤价格仍有下行。山西、陕西、内蒙等地焦煤价格经过4月中上旬得价格大跌后，目前上述焦煤地区逐步企稳。整体来看，目前煤焦钢市场压力重心已经转移到焦煤市场。煤矿方面，大多开工正常，由于下游焦企采购积极性一般，部分煤矿出现库存，有一定销售压力，加之进口炼焦煤近期下降幅度较大，煤矿销售议价被动。焦企方面，开工率近两周持续下降，对炼焦煤需求减少，大</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	反弹	

			多焦企采购策略仍多以去库存、维持低位库存为主，焦炭降价的压力继续向上游煤矿传导。综合分析，短期炼焦煤仍将弱势运行，前期降幅较大地区趋于稳定，降幅较小地区陆续补降。jm1809 偏弱，建议多 j1809，空 jm1809 的策略继续持有。 焦炭： 上周焦企综合开工继续下滑，主要是山西、山东等地区环保检查力度加大，焦企限产执行更加到位。供应端由于开工率下降、发运状态良好、下游贸易商询价采购积极等因素，焦企焦炭库存明显下降，低库存、需求回升也使得焦企心态转好，低价成交减少，贸易资源率先提涨 50 元/吨左右，且已有少量成交；需求端钢厂开工继续上升，出于焦炭库存高位考虑，钢厂采购多以按需采购为主，贸易商抄底意向明显。综合来看，供应短期仍处较低水平，需求稳中有升，焦企提涨情绪较为强烈，预计节后焦炭将开始提涨，需继续关注供需变化以及焦钢企业库存变化。j1809 依然比较强势，但上方空间相对有限，建议可以采取多焦炭 j1809 和空 jm1809 的策略持续持有。
有色	铜	偏强	铜： 沪铜主力合约小幅下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 51620 元/吨，跌 150 元。持货商交易意愿积极，市场货源供应充裕，但逢节前下游接货积极性不高，整体成交清淡。美财长及白宫首席经济顾问将访华，就贸易问题与中国谈判，中方表示欢迎。贸易战忧虑缓和，铜市回归基本面。同时，全球三大交易所显性库存累积高于 80 万吨，技术面本轮反弹至关键点位，行情有回调压力。建议关注做空机会，第一目标位 50500 元/吨。
	铝	看多	铝： 沪铝主力合约小幅收阳，国内多地现货铝价上涨，广东南储报 14440-14480 元/吨，上涨 75 元/吨。持货商出货力度稳定，中间商和下游谨慎 接货，市场成交较淡。LME 和 SHFE 的两大交易所显性电解铝库存总量下滑，社会库存环比减少 3.8 万吨。消息面，特朗普当局可能将延长钢铁和铝关税豁免期至 5 月 1 日以后，豁免延长时间视不同国家而定，将以谈判进程和其它贸易事宜为基础判断。预计近期铝价下方回调空间不大，有望企稳，建议投资者以稳健为主。
	镍	偏强	镍： 沪镍主力合约小幅上涨，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价由 104000 元/吨上调至 105000 元/吨，涨幅 1000 元。现货镍价格跟涨，临近月底，下游厂商多为入市询价，采购积极性下降，市场成交氛围冷清。国际镍业研究组织 (INSG) 称，全球今年镍需求料增至 234 万吨，高于 2017 年的 219 万吨。全球 2018 年镍产量预计增至 223 万吨，高于 2017 年 208 万吨。镍市波幅震荡，稳健投资者可选择暂时观望，激进投资者可选择波段操作。
	锌	反弹	

农产品	大豆	震荡	粕: 因贸易战导致近来美国没有获得中国新的订单，甚至还可能取消早先订购美豆，部分进口商转购加拿大及巴拉圭大豆，后期美豆出口将会继续受到来自南美出口的竞争，美豆整体走势尚难乐观。国内后期大豆到港量庞大，及榨利良好，大部分油厂基本恢复正常开机，而生猪养殖亏损局面难改，养殖户存栏意愿较低，加上水产养殖需求未出现明显回暖，终端需求较弱，部分油厂豆粕胀库停机，豆粕基本面偏空。贸易战谈判进展非常重要，若争端顺利解决，贸易战担忧缓解，在当前基本面背景下，豆粕价格仍有继续下行压力，但若中美贸易战谈判不顺利，贸易战再度升级，豆粕价格则仍有望再度大幅上涨。 油脂: 市场担心中国不仅暂停采购美国大豆，目前中国从巴西进口大豆，巴西升贴水不断提高，这无疑也将推高进口成本。受季节因素影响，4月份马来西亚棕榈油产量预期增加，斋月备货接近尾声，马棕4月出口不断转淡，马盘后市压力较大。国内5-7月进口大豆到港量庞大，且油厂榨利丰厚，油厂积极开机，而终端需求仍处于淡季，油脂基本面偏弱不改，若中美贸易摩擦谈判顺利，国内油脂仍有下行压力，若谈判不顺利，贸易战再度升级，国内豆油价格有望得到提振。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
能源化工品	橡胶	偏弱	橡胶: 天胶自身供大于求矛盾突出，05合约上巨量套保套利盘是主要压制因素，国内外产区陆续开割，下游轮胎开工率继续上涨动力不足拖累需求，压制沪胶涨幅。在没实质性利好支撑和工厂采购无明显改善的情况下天胶反弹空间有限，预计后市走势仍偏弱，1805合约有望下探至10000点附近。
	PTA	偏强	PTA: 四月中旬起PTA大装置集中检修，市场供应面去库存的格局显现；下游方面，聚酯负荷已经提升至高位，聚酯库存维持相对稳定，终端刚需较强；成本端，PX也进入装置集中检修期，价格比较坚挺，而原油小幅回落可能性增加。综合来看，PTA供需格局好转，价格震荡偏强概率大，操作上低多为主。
	原油	回调	原油: 周二NYMEX原油期货收跌1.56%，报67.50美元/桶，创两周收盘新低。布伦特原油期货收跌1.75%，报73.38美元/桶。周二美国石油学会(API)公布的数据显示，美国截至4月27日当周API原油库存增加343万桶，预期为增加126.7万桶。汽油库存增加160.2万桶，预期为减少42.4万桶。精炼油库存减少408.3万桶，预期为减少133.3万桶。油市供应收紧，中美贸易紧张形势有所缓和，原油需求稳定增加，地缘政治局势紧张支撑油价。美元指数近期较大幅度反弹，拖累油价等大宗商品。特朗普将在5月12日之前决定是否恢复对伊制裁，这可能会导致伊朗石油出口减少。继续关注地缘政治后续情况，短期油价震荡回调。
	沥青	震荡回调	沥青: 国际原油高位，炼厂成本居高不下，资源偏紧，尤其为山东、华东地区更为明显。终端需求逐步释放，库存无压力，贸易商囤货积极性不佳，业者按需采购为主。后期沥青市场依仗需求端的恢复，随着需求逐步回升，沥青价格仍有上涨空间。短期其它利好有限但无供应量、库存带来的压力。
	PVC	偏多	

	LLDPE	震荡	<p>其他风险：二季度梅雨天气影响及需求证伪。预计国内沥青现货仍高位坚挺，期货价随油价变化。</p> <p>PVC：PVC企业4-5月份检修计划陆续推出，供应压力有望缓解，4月份各地基建陆续展开，需求也有向好的预期。成本端支撑较强，上游电石、原油价格坚挺，PVC厂家盈利微薄。目前主要的制约因素在于库存仍偏高，后市关注去库存力度。综合来看，4月份PVC宜低多操作，1809合约在6500一线支撑强。</p>
	PP	震荡	<p>LLDPE：L1809收跌0.05%报9275元/吨，91价差60元/吨。截至4月26日下游开工率数据如下：农膜35%(-3)，包装膜60%，单丝58%，薄膜58%，中空57%，管材57%(+4)，可见农膜订单减少，管材需求仍然较旺。供应结构性错配，部分紧缺牌号。4月27日国内PE库存环比4月20日下降1.4%，其中上游生产企业PE库存环比下降5.3%，PE港口库存环比增加1.8%，贸易企业PE库存环比微幅下降0.06%。短期PE基本面矛盾不大，较大集中在库存方面，需求逐渐转弱，关注节后累库对市场冲击，短暂谨慎观望。</p> <p>PP：截至收盘PP主力报价8972元/吨(+0.21%)，91价差13元/吨，LP价差303元/吨，卓创统计下游开工率4月26日为：塑编厂63%，BOPP膜厂62%，注塑厂49%，均环比上周不变。截至4月28日石化库存73万吨，单纯统计周五(4月27日)国内PP库存环比4月20日降低2.76%，其中石化企业库存、贸易企业库存下降，港口库存上升。周内我国聚丙烯装置检修损失量约6.39万吨，较上周增加10.55%。周内新增大唐多伦、宁夏宝丰、中沙天津、镇海炼化二线装置停车检修，前期停车的大庆炼化、中天合创环管装置、中沙天津已重启。需求持稳供应检修，中游库存缓解过程中，关注节后累库对市场情绪影响，维持PP震荡判断。</p>

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链
1、据外媒报道，中国房地产开发商中弘股份逾期贷款不断增加，周一中弘股份发布《关于新增债务逾期的公告》，称新增逾期债务本息合计逾人民币11亿元，从而在过去五周逾期债务增长一倍，至人民币22.7亿元，这被视为中国房地产业问题开始显现的预兆，而该行业的问题有可能波及银行体系。
2、为规范金融机构资产管理业务，统一同类资产管理产品监管标准，有效防控金融风险，更好地服务实体经济，经国务院同意，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局日前联合印发了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发〔2018〕106号，以下简称《意见》）。
3、美国白宫4月30日发布总统公告说，美国将延长对欧盟、加拿大、墨西哥、阿根廷、澳大利亚、巴西等经济体的钢铝关税豁免期限，为相关谈判继续争取时间。白宫当天在声明中表示，在与这些经济体的所有谈判中，特朗普政府都注重利用配额来限制进口、阻止转运和保护国家安全。特朗普政府对钢铝产品征收高关税的决定遭到国际社会强烈反对。欧盟、日本、韩国、澳大利亚等多方均曾表示担忧，警告美国的这一措施不仅可能影响多方贸易利益，而且会对以规则为基础的多边贸易体制的稳定性构成威胁。
4、华能沿海使用进口煤的电厂都收到通知，限制基本上跟去年11月差不多。1、福建省

的福州海关和厦门海关已明确收到通知一类码头不给靠泊进口煤。2、江浙地区限制最严厉，一类码头不仅需要具备永久开放资格，还需具备有海关监管堆场才能靠泊通关进口煤船只。华能在江浙地区的监管堆场只有 30 万吨，他们对策是在此地区的其他电厂自备码头尽可能加装设备，并同时申请设立海关监管堆场。3、江浙地区地方海关对每一船进口煤的通关审批权限被收回上至地方总关。4、第一季度沿海省份进口煤的采购量同比高，很可能是江浙地区较高，所以限制政策最严厉，江浙地区有可能首先恢复与去年一样的进口煤配额制度。

5、2018 年 1-3 月份，全国房地产开发投资 21291 亿元，同比名义增长 10.4%。这一数据是自 2015 年 2 月以来的最高增速。2018 年以来开发投资的反弹，确实是超乎大众预期的，但却在情理之中。虽然 2017 年“房住不炒、租售并举等政策”，对房地产开发投资形成了部分利空的效应。但 2018 年 1-3 月开发投资增速创近 4 年新高，主要原因在于：

(1) 2017 年下半年，房企在三四线城市疯狂拿地，根据数据显示，土地购置面积领先房地产开发投资半年左右。土地购置费用占房地产开发投资的 15%-18%，且土地购置费多为分期付款，前期 17 年下半年的购置费用在本月体现在投资增速上。（主要原因）

(2) 房屋新开工面积增速提高，带动各品种建筑材料的需求，从而带动价格上涨，价格的上涨又助推了房地产投资的增加。（次要原因）

化工产业链

1、截至 4 月 24 日当周，纽约商业交易所 (NYMEX) 原油多头减仓 24804 张或 1%，至 2465308 张；空头减仓 14746 张或 0.59%，至 2491228 张。总持仓为 2574820 张，较上一周减少 21758 张或 0.84%，总交易者数为 443 家。

2、北京时间 5 月 2 日凌晨，美国石油学会 (API) 公布的数据显示，美国截至 4 月 27 日当周 API 原油库存增加 343 万桶，预期为增加 126.7 万桶。汽油库存增加 160.2 万桶，预期为减少 42.4 万桶。精炼油库存减少 408.3 万桶，预期为减少 133.3 万桶。

3、资讯：环保部公示了 2018 年第 10 批废塑料进口许可证数据，这一批次共公示了 3 家加工利用单位，核定进口量为 1708 吨。其中乙烯聚合物的废碎料及下脚料核定进口量为 790 吨。

4、美国 4 月 20 日当周 API 原油库存+109.9 万桶，预期-264.8 万桶，前值-104.7 万桶。美国 4 月 20 日当周 API 库欣地区原油库存-93 万桶，前值-101.5 万桶。美国 4 月 20 日当周 API 汽油库存-272.4 万桶，前值-247.3 万桶。美国 4 月 20 日当周 API 精炼油库存-191.1 万桶，前值-85.4 万桶。

三、现货价格变动及主力合约期现差

2018/5/2						
	现货价格		主力合约 价格	期现 价差	主力合 约月份	
	昨日	今日				
螺纹钢	3960	4020	1.52%	3593	-427	1810
铁矿石	482	482	0.00%	439	-43	1809
焦炭	1925	1925	0.00%	1890	-35	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809

玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	582	582	0.00%	564	-18	1809
沪 铜	51620	51620	0.00%	51560	-60	1806
沪 铝	14440	14440	0.00%	14480	40	1806
沪 锌	24720	24720	0.00%	23950	-770	1806
橡 胶	10500	10500	0.00%	11290	790	1809
豆一	3420	3420	0.00%	3843	423	1809
豆 油	5630	5630	0.00%	5954	324	1809
豆 粕	3150	3150	0.00%	3225	75	1809
棕榈油	4970	4970	0.00%	5144	174	1809
玉 米	1800	1795	-0.28%	1731	-64	1809
白 糖	5720	5720	0.00%	5550	-170	1809
郑 棉	15453	15453	0.00%	15240	-213	1809
菜 油	6420	6420	0.00%	6580	160	1809
菜 粕	2670	2680	0.37%	2622	-58	1809
塑 料	9550	9550	0.00%	9275	-275	1809
PP	9130	9130	0.00%	8972	-158	1809
PTA	5580	5575	-0.09%	5396	-179	1809
沥 青	2750	2750	0.00%	2784	34	1806
甲 醇	3280	3290	0.30%	2670	-620	1809

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。