

投资咨询部: 0571-85165192, 85058093

2018年5月3日星期四

## 新世纪期货盘前交易提示 (2018-5-3)

## 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	5200	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	<b>螺纹:</b> 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。
	铁矿石	反弹	<b>铁矿石:</b> 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。黑色走强, 钢材大涨, 铁矿石小涨 2%, 仍显弱势。受盘面带动, 现货价格顺势上调, 部分存在补库需求的钢厂采购相对积极, 现货成交放量; 当前, 钢材需求向好, 库存加速去化, 钢厂盈利处于高位, 高炉复产意愿较强, 对铁矿价格上涨接受度有所提升, 不过环保限产仍将影响高炉复产节奏, 而外矿发货的增加将使港存压力延续, 因此在钢材需求未现颓势的情况下铁矿石仍有反弹空间, 建议低位接多, 但空间相对有限。
	煤焦	反弹	<b>焦煤:</b> 双焦盘中强势上行, 主要驱动力在于成材拉涨, 焦煤现货提涨。主产地多家焦企出厂价提涨 50 元/吨, 部分钢厂接受, 考虑到钢厂整体盈利可观, 预计后期提涨面积将扩大。焦煤方面, 短期煤矿库存偏高, 河北、山东等地焦企近期有加大采购的情况出现, 后市看涨。焦企方面, 开工率近两周持续下降, 对炼焦煤需求减少, 大多焦企采购策略仍多以去库存、维持低位库存为主。焦炭环保挺价, 对焦煤的压价减缓, 焦煤现货价格开始趋于稳定, jm1809 短期仍有反弹空间, 建议逢低做多为主。
	动力煤	反弹	<b>动力煤:</b> 国内动力煤市场港口有小幅提涨、但随着电厂出台打压政策, 随之港口贸易心态不一、分歧较大, 目前来看现货整体稳步上涨为主; 下游电厂对于煤价上涨抵制情绪较强, 且多家电厂均设置了价格上限进一步打压市场; 长协煤拉运仍占据主导地位, 尤其是较为稀缺的水泥用煤需求较好, 报价一直坚挺; 现虽二类港口已限制进口动力煤, 一类港口延长通关时间, 综合来看, 进口煤限制短期市场氛围向好, 仍有反弹空间, 但是港

	铜	偏空	口以及电厂库存仍在高位，基本面弱势依旧，预计后期动力煤价格仍以弱稳为主。
有色	铝	震荡	<b>铜：</b> 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50800元/吨，跌820元。国内节后第一个交易日，现货铜价大幅下跌，升水大幅下调，部分持货商贴水报价，积极降价出货，整体成交情况尚可。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。
	镍	震荡	<b>铝：</b> 沪铝主力合约小幅收阴，国内多地现货铝价下跌，广东南储报14280-14380元/吨，下跌70元/吨。今日现铝下跌，持货商挺价出售态度不变，中间商和下游企业接货谨慎，市场成交清淡。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，特朗普修订了对俄罗斯的制裁计划，为铝业巨头俄罗斯铝业联合公司逃脱黑名单铺平道路，并使金属市场的供应恐慌局面得以缓解。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。
	锌	偏弱	<b>镍：</b> 沪镍主力合约小幅上涨，国内多地现货镍价下跌，东现货镍报103400-104400元/吨，跌1000元。下游部分厂商维持适当补库，但整体活跃度不高，市场成交不佳。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。
	大豆	震荡	<b>粕：</b> 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。
农产品	豆粕	震荡	<b>油脂：</b> 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	PTA	偏强	<b>原油:</b> 周三 NYMEX 原油期货收涨 0.64%，报 67.68 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.08%，报 73.07 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。IMF 威胁开除委内瑞拉，从而引发了市场有关委内瑞拉原油产量将会下降的担忧情绪。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。 <b>沥青:</b> 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。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。
	原油	回调	
	沥青	震荡	
	PVC	偏多	<b>LLDPE:</b> 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。 <b>PP:</b> 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。
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	

## 二、重点品种产业链资讯热点

### 黑色产业链

- 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。
- 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回收上至地方总关。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、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27日当周EIA原油库存+621.8万桶,预期+122.90万桶,前值217.00万桶。库欣地区原油库存+41.6万桶,前值+45.90万桶。汽油库存+117.1万桶,预期-50.00万桶,前值+84.00万桶。精炼油库存-390万桶,预期-150.00万桶,前值-261.10万桶。EIA精炼厂设备利用率+0.3%,预期+0.45%,前值-1.60%。上周美国国内原油产量增加3.3万桶至1061.9万桶/日,连续10周录得增长,续刷历史新高。

## 三、 现货价格变动及主力合约期现差

	2018-5-3					
	现货价格		变动	主力合约 价格	期现 价差	主力合 约月份
昨日	今日					
螺纹钢	4020	4120	2.49%	3727	-393	1810
铁矿石	482	482	0.00%	439	-43	1809
焦炭	1925	1975	2.60%	1890	-85	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809
玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	582	589	1.20%	564	-25	1809
沪铜	51620	50800	-1.59%	51190	390	1806
沪铝	14440	14340	-0.69%	14430	90	1806
沪锌	24720	24530	-0.77%	23900	-630	1806
橡胶	10500	10650	1.43%	11525	875	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	1795	1795	0.00%	1736	-59	1809
白糖	5720	5690	-0.52%	5550	-140	1809
郑棉	15453	15451	-0.01%	15240	-211	1809
菜油	6420	6420	0.00%	6580	160	1809
菜粕	2680	2700	0.75%	2622	-78	1809
塑料	9550	9550	0.00%	9415	-135	1809
PP	9130	9130	0.00%	9185	55	1809
PTA	5575	5605	0.54%	5396	-209	1809
沥青	2750	2783	1.20%	2852	69	1806
甲醇	3290	3365	2.28%	2670	-695	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。