

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018年5月4日星期五

### 新世纪期货盘前交易提示（2018-5-4）

#### 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	高位震荡	<p><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三级螺纹钢报4140元/吨。本周主要城市螺纹钢社会库存707.7万吨，环比减少44.21万吨，钢厂库存244.78万吨，环比下降16.75万吨，整体库存依旧处在高位。终端线螺采购量持续回升，需求带动主动去库存，期价反弹，但在200日线处受到压制。后期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><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。i1809震荡偏弱，建议逢高做空，做中线布局。</p> <p><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步入震荡格局，上方空间相对有限，短期观望为主。</p> <p><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</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	

	动力煤	反弹	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	铜	震荡	<b>铜：</b> 沪铜主力合约微幅上涨，国内多地现货铜价下跌，长江现货1#铜价报50780元/吨，跌20。持货商以贴水报价为主继续降价出货，换现意愿较强，但下游按需采购，市场整体成交情况一般。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	震荡	<b>铝：</b> 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14400-14500元/吨，上涨120元/吨。持货商出货力度减弱，但中间商接货积极，市场成交较昨回暖。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。
	镍	震荡	<b>镍：</b> 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104800元/吨，涨幅800元。现货镍价格跟涨，国内货源供应充足，下游厂商多以长单采购为主，市场散单成交量偏少。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	偏弱	
农产品	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。
	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	<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。
能源化工品	橡胶	偏弱	<b>原油：</b> 周四NYMEX原油期货收涨0.84%，报68.50美元/桶，布伦特原油期货收涨0.44%，报73.68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

	PTA	偏强	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。据称美国总统特朗普已差不多决定在 5 月 12 日前撤出 2015 年签订的伊朗核协议，但具体做法仍不得而知。继续关注地缘政治后续情况，短期油价震荡。
	原油	震荡	<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。
	沥青	震荡	<b>LLDPE：</b> 截至收盘 L1809 收涨 1.07% 报 9485 元/吨，基差最近走强的缘故逐渐带动期货预期走好，两油库存今日早库较昨日减少 4 万吨为 81 万吨，1805 合约大商所注册仓单为 192 手，届时仓单抛货对现货市场压力较小。神华拍卖线性成交率 100%，市场拍卖货源大幅减少，今日线性生产比例持稳 33.23%，HDPE 成交率 79.39%，LDPE 成交率 21.21%，当前 PE 基本面矛盾不大突出，需求有所下滑、供应小幅减量的背景下，盘面受到资金的上涨较多参与者对 9 月合约的预期较高，整体 LLDPE 处盘整阶段。
	PVC	偏多	<b>PP：</b> 截至收盘 PP1809 报价 9199 元/吨 (+0.7%)，资管新规释放市场流动性告一段落的利好短期刺激，另一方面库存累积情况面临不是特别大的压力，进入 5 月交割仓单对现货的压力比较小，1805 注册仓单 1676 手。神华拍卖拉丝成交率 96.91%，当前聚丙烯主要矛盾不明显，行情逻辑受到宏观刺激的需求改善下库存逐渐消耗，此外 5 月份供应面临检修损失量较大，主力 9 月合约炒作预期的属性浓郁，短期建议观望。
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	

## 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 月开发投资增速创进 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			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	4120	4140	0.49%	3673	-467	1810
铁矿石	482	488	1.24%	439	-49	1809
焦炭	1975	1975	0.00%	1890	-85	1809
焦煤	1580	1580	0.00%	1300	-280	1809
玻璃	1520	1520	0.00%	1385	-135	1809
动力煤	589	589	0.00%	564	-25	1809
沪铜	50800	50780	-0.04%	51060	280	1806
沪铝	14340	14380	0.28%	14565	185	1806
沪锌	24530	24450	-0.33%	23730	-720	1806
橡胶	10650	10750	0.94%	11605	855	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%	1739	-56	1809
白糖	5690	5660	-0.53%	5550	-110	1809
郑棉	15451	15462	0.07%	15240	-222	1809
菜油	6420	6420	0.00%	6580	160	1809
菜粕	2700	2700	0.00%	2622	-78	1809
塑料	9550	9550	0.00%	9485	-65	1809
PP	9130	9130	0.00%	9199	69	1809
PTA	5605	5605	0.00%	5396	-209	1809
沥青	2783	2783	0.00%	2848	65	1806
甲醇	3365	3360	-0.15%	2670	-690	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。