

新世纪期货盘前交易提示（2019-1-24）
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
CF1905	空	15500-15700	15900	14000	持有
C1905	空	1940-1960	1975	1770	持有
AP1905	空	10850-11080	11180	9800	持有
CS1905	空	2280-2300	2315	2180	新入

二、市场点评

股指	IH	震荡偏空	IH：从中长期看，目前上证指数 PE 倒数与无风险利率的比值已经进入极有投资价值的区间，长期投资价值极高，估值底确立，安全性高。目前大盘蓝筹进入自然寻底过程，国家队并未积极参与，静待四季度业绩披露后，恐慌情绪释放完成，整体大盘风险才能完全释放。目前大盘如期进入调整，静待恐慌低点布局。
	IF	震荡偏空	IF：与 IH 相同，静待恐慌低点布局。
	IC	震荡	IC：目前会计准则酝酿调整，商誉减值改摊销，该项政策有明显的呵护市场意味，1.5 万亿商誉问题一直是压着市场的一座大山，现在政策转向可能形成趋势性行情。
黑色产业	螺纹	短多长空	螺纹：环保加码助推期价大幅攀升，但现货疲态明显，上海三级螺纹 HRB400 从高位小幅回落至 3780 元/吨，基差快速收敛至 120 元/吨附近，限制后期反弹空间。钢厂检修和复产并举，本周产量回落 8.81 万吨。本周社库、厂库回升，冬储通道逐步开启，随着越来越多的钢厂冬储政策出台，商家冬储积极性开始被调动。电炉钢处于亏损边缘，钢厂会选择停产，对钢价有一定支撑。临近春节，北方地区需求基本停滞，南方工地陆续停工，目前主导市场行情主要看投机性需求，随着贸易商冬储情况。
	铁矿石	短多长空	铁矿：上周澳洲巴西发货总量环比增加 225.5 万吨至 2259.7 万吨，本周力拓有新增两个泊位检修，预计澳洲发货仍有小幅回落，巴西或低位回升。高炉产能利用率微增、日耗连降八周后首次回升、疏港低位反弹。港口库存小幅增加、钢厂库存增幅明显。本周钢厂还将继续补库，且 64 家钢厂库存同比仍低于去年同期，铁矿市场短期有支撑。
	焦煤	震荡	焦炭：焦炭供应过剩，累降 650 元/吨，部分第七轮下调，目前焦钢还在博弈中。焦化利润偏低，部分焦企已接近盈亏线。个别地区已有焦企为保价而减产，近期山西部分地区受重污染天气影响，部分焦企
	焦炭	短多长空	



	动力煤	反弹	有临时性限产现象，但徐州地区解除红色预警，相关焦化厂逐步提产，后期供应有所增加。贸易商接货积极性不高，港口库存有所回升，钢厂焦炭库存稳中有升，部分钢厂有控制到货意愿。焦炭供应稍显宽松，预计短期焦炭现货反弹空间有限。F
有色	铜	震荡	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 47390 元/吨，较前一交易日下跌 50 元。季节性需求淡季，整体成交清淡，市场持观望态度。目前由于缺乏关键性因素，在下游需求偏弱的情况下，供给端主动收缩，预计沪铜仍将维持震荡。
	铝	反弹	铝：沪铝主力上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 13370-13470 元/吨，上涨 50 元/吨。持货商出货积极，下游企业接货意愿尚可，市场成交一般。目前，铝价成本倒挂，根据策略提示持有目前多单头寸。
	镍	震荡	镍：沪镍主力合约下跌，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 94900 元/吨，与前一交易日价格下跌 700 元/吨。金川俄镍价差稳定，沪镍仍然处于反弹，市场情绪逐渐回暖，交投氛围好转，短期内可跟随做多。
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	粕：巴西部分大豆主产区出现旱情，但巴西大豆产量依旧偏高，仅次于去年创纪录的水平。加之阿根廷大豆产量将从去年低位大幅恢复，南美大豆产量总体会大幅增加。美国大豆库存也处于历史高位，同时中国振兴大豆计划将扩种 1 千万亩大豆，全球大豆供应庞大。由于非洲猪瘟持续蔓延，生猪养殖户补栏积极性遭遇重创，而国内豆粕供应依旧宽松，且杂粕供应充足。继续关注贸易战走向，若中美达成贸易协议，豆粕走势将震荡走弱。但若中美未达成贸易协议，双方关系再度紧张，豆粕将有望反弹。 油脂：巴西大豆虽然因干旱产量不及预期，但整体产量依旧高企，收割不断推进。阿根廷大豆产量将从去年的超低位大幅提升，美豆库存也处于历史高位区域，全球大豆供给充裕。马来西亚棕榈油减产尚不明显，库存处于 2000 年以来最高位。国内油脂基本面压力也明显减轻，因非洲猪瘟爆发令豆粕胀库持续，油厂开机率位于偏低水平，豆油库存持续下降，同时，春节前的包装油备货旺季还未结束，低位需求尚可，不过节前备货利多即将进入尾声，节后油脂将进入季节性需求淡季，预计油脂短期呈现震荡走势。
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏空	
	原油	震荡	PTA：宏观情绪炒作逐步降温后，PTA 回归基本面市场，现货市场买气明显下滑，基差小幅提升。供需面上，PTA 装置开工率回升至 81%，下游聚酯整体产销出现下滑，且终端织机开机率也将面临进一步下滑，PTA 及聚酯端成品库存将逐渐累积。目前 PTA 市场缺乏进一步上涨驱动，预计走势偏震荡，暂且观望。 乙二醇：基本上，本周港口到货集中，库存水平在历史高位；需求端，终端织造领域陆续进入放假状态，聚酯端成品库存将逐渐累积增
	PTA	震荡偏强	



能源化工品	乙二醇	震荡	长, 聚酯开工负荷也在下降。近期反弹主要因近期央行释放流动性之, 商品期货整体走势略有回暖。但乙二醇自身供应压力大, 反弹力度较弱。
	沥青	震荡偏强	沥青: 油价反弹遇阻回落, 沥青市场整体以稳为主, 仅个别炼厂合同继续上调, 南方市场交投气氛相对活跃, 北方交投整体一般。目前北方冬储囤货需求释放尚可, 山东炼厂开工率及库存均在低位, 市场货源供应偏紧, 华东沥青 2900-2950 元/吨。春节临近, 主要市场沥青价格大面积调整的可能偏小。
	橡胶	震荡	LLDPE: 年尾下游订单接完, 上游累库节点或将下周出现, 但是宏观资金短期宽松的局面关注下游资金是否出现春节前的备货行情, 累库推迟, 和前期预期有所偏差? 石化开工高位, 生产利润仍偏高, 标品生产比例较高, 短期油价和农膜有支撑, 远月格局偏弱。
	LLDPE	震荡	PP: 当前交易主要矛盾在于现货价格紧张、盘面贴水以及库存偏低的矛盾, 盘面来回波动终于短促上行, 而现货价格变动较小, 交易预期的投产较多和宏观短期防水修复使得价格上下两难, 多元化竞争格局下价格下行压缩生产利润, 关注今年春节前备货是否积极性较前期改善? 单边观望。
	PP	震荡	PVC: 开工率稳定, 库存再累, 电石价格下跌, 生产利润中性偏高, 主要矛盾还在供应, 整体供应持稳需求待增格局, 出口印度有利润, 关注出口制品需求生发, 风险在于中美贸易、出口退税以及反倾销税结束后外盘货源冲击, 05 合约仍有下跌空间, 长期可逢低买入。
	甲醇	震荡	甲醇: 供需方面, 开工率上升, 港口再累库。天然气限产可能提前重启, 内地货源压力仍存, 煤质利润低位, MTO 利润历史均值水平, 区域价差可以套利, 关注进口增量, 当前主要矛盾库存偏高, 短期市场炒作兴兴烯烃装置重启, 短多, 以及 PP 变化。
	PVC	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、习近平主持召开中央全面深化改革委员会第六次会议强调, 要对标到 2020 年在重要领域和关键环节改革上取得决定性成果, 继续打硬仗, 啃硬骨头, 确保干一件成一件, 为全面完成党的十八届三中全会部署的改革任务打下决定性基础。(来源: wind)
- 2、中央深改委会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》, 要稳步试点注册制, 统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革, 建立健全以信息披露为中心的发行上市制度。(来源: wind)
- 3、中央深改委会议审议通过了《天然林保护修复制度方案》、《国家生态文明试验区(海南)实施方案》、《海南热带雨林国家公园体制试点方案》等; 要牢固树立和全面践行绿水青山就是金山银山理念, 在资源环境生态条件好的地方先行先试, 为全国生态文明建设积累经验。(来源: wind)
- 4、国资委: 今年将积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域企业战略性重组, 并持续推动电力、有色金属、钢铁、海工装备、环保、免税品等领域专业化整合。(来源: wind)
- 5、中美经贸磋商准备会议被取消? 商务部回应称, 该报道是假消息。外交部发言人华



春莹也指出，根据商务部发言人此前介绍，双方就中美经贸磋商问题保持着沟通，没有听说有何变化。(来源: wind)

6、证监会副主席方星海表示，中国推进对外开放是毫无疑问的，中国此前在对外开放方面的承诺正在顺利实现中，金融业已经有一系列开放措施，到2021年外资银行可在中国实现100%持股。(来源: wind)

黑色产业链

1、【2018年原煤产量35.5亿吨 同比增长5.2%】2018年原煤产量35.5亿吨，同比增长5.2%，比上年加快2.0个百分点。12月份煤炭进口量大幅减少，仅进口1023万吨，为2014年6月份以来最低月进口量，同比下降55.0%。全年进口煤炭2.8亿吨，同比增长3.9%，比上年回落2.2个百分点。(财联社)

2、海关总署1月14日发布的统计数据显示，2018年12月，我国进口煤及褐煤1023万吨，同比减少55%。1-12月累计进口煤及褐煤28123.2万吨，累计同比增长3.9%。(我的钢铁网)

3、据媒体报道，近日，印度煤炭公司(CoalIndiaLtd)表示，预计今年1-3月份将竞拍煤炭2500-3000万吨。自印度政府决定通过煤炭供应协议(FSAs)增加向电厂供煤后，印度电子竞拍煤炭量开始下降。(我的钢铁网)

4、海关总署1月14日数据显示，2018年12月我国出口钢材555.6万吨，较上月增加25.8万吨，同比下降2.0%；1-12月我国累计出口钢材6933.6万吨，同比下降8.1%。12月我国进口钢材100.6万吨，较上月减少5.1万吨，同比下降16.2%；1-12月我国累计进口钢材1316.6万吨，同比下降1.0%。(我的钢铁网)

5、中国钢铁工业协会会长于勇14日表示，我国钢铁行业已提前完成了5年化解过剩产能1亿至1.5亿吨的上限目标。目前，市场环境明显改善，产能严重过剩矛盾有效缓解，优质产能得到发挥，企业效益明显好转。(我的钢铁网)

6、【国务院正式批复雄安新区总体规划 机构预计每年总投资或超万亿元】日前，国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》。中央批复河北雄安新区总体规划，标志着雄安新区进入大规模发展建设的新阶段。据机构预测，雄安新区2018年基建投资规模大约2380亿元，其中高速铁路建设约2000亿元，高速公路建设约380亿元；生态环保工程投资约558亿元。参考2009年设立的天津市滨海新区，雄安后续每年总投资有可能超过万亿元。(上证报)

7、Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为14156.43，环比上周增271.05；日均疏港总量265.23降6.75。分量方面，澳矿7646.99降17.91，巴西矿3515.96增220.01，贸易矿5570.05增40.11，球团349.43增61.86，精粉765.28降2.12，块矿1521.45降14.2；在港船舶数量72条增11(单位:万吨)本周港口库存创年内单周最大增幅，各区域库存统增，其中华北地区库存增加133万吨，主要因河北地区集疏港运输限制，疏港量下降明显，目前港口疏港已接近年内低点。从增量结构来看，主要以巴西矿和球团矿为主，澳矿与块矿资源仍继续小幅下降。(我的钢铁网)

8、【明年煤炭消费比重将降至58.5%左右】2019年全国能源工作会议27日在北京举行，国家能源局局长章建华提出，2019年，煤炭消费比重下降到58.5%左右，燃煤电厂平均供电煤耗每千瓦时同比减少1克，全国平均弃风率低于10%，弃光率和弃水率均低于5%。(经济日报)

化工产业链



- 1、据消息人士透露，根据去年 12 月达成的减产协议，俄罗斯的原油产量需减至 1119 万桶/日，但俄罗斯 1 月 1 日至 22 日原油产量平均为 1139 万桶/日，由于俄罗斯未履行减产承诺令多头信心遭受打击。油价盘中出现短暂跳水。然而沙特依然努力推进减产行动，这令原油价格在近期获得有效支撑。（来源：卓创资讯）
- 2、今日在达沃斯经济论坛上，一位俄罗斯高管暗示称，俄罗斯并不想和美国在原油市场上进行价格战，这也令原油市场情绪得到改善。加之股市反弹及美元下滑限制了油价的下行空间，油价尾盘再度小幅拉升。（来源：卓创资讯）
- 3、EIA 表示，美国页岩油地区原油产量 2 月预计增加 6.3 万桶/日，至 817.9 万桶/日，美国页岩油产量居高不下，将令油市持续承压。在美国本土原油产量增加之后，该国成品油的出口规模也在增加，供应过剩担忧极大拖累油价表现。（来源：卓创资讯）
- 4、IEA：2019 年全球炼油产能将以创纪录最快速度增长。据 WENews 网站休斯顿报道，国际能源署 (IEA) 周五表示，今年全球炼油产能将以创纪录的最快速度增长，这种增长可能会提振柴油、汽油和船用燃料等石油产品的库存。IEA 在一份月度报告中称，今年全球炼油产能将日增 260 万桶，全球成品油需求将日增大约 110 万桶。（来源：卓创资讯）
- 5、本周 PTA 装置存在重启预期，逸盛大化计划 1 月 25 日附近重启，蓬威石化计划 1 月 25 日附近重启，华彬石化计划 1 月底检修。预计本周 PTA 开工将稳中提升至在 83% 附近，不排除存在意外检修停车的可能。（来源：卓创资讯）
- 6、本周来看聚酯工厂负荷将有所下滑，目前已经停工产能达到 416 万吨，本周存在包含海欣、大沃、高新、泉迪、卓成以及新风鸣等约 318 万吨检修计划，但目前来看检修落实情况出现明显滞后。综合来看，预计本周聚酯开工将下滑至 78%-79% 附近。（来源：卓创资讯）

农产品产业链

- 1、据分析机构 APK-Form 公司称，2018 年 11 月份乌克兰首次向阿尔及利亚出口大豆，数量为 3.3 万吨。2018 年 10 月份阿尔及利亚购进了一批乌克兰豆油，数量为 6000 吨。值得注意的是，上次采购的时间是在 2014 年夏季。阿尔及利亚并不是主要的大豆进口国，该国主要从巴西、印度和中国采购油籽。阿尔及利亚主要进口大豆制成品。（来源：cofeed）
- 2、美国总统唐纳德·特朗普的最高经济顾问表示，美国与中国的贸易谈判范围比以往任何时候都更广泛、更深入，但最终结果将取决于对中国的承诺如何核查的问题。白宫国家经济委员会主任拉里·库德洛接受 CNBC 采访时说，“执行问题对谈判的成功至关重要。”（来源：cofeed）
- 3、据法新社 (AFP) 发自华盛顿特区的报道称，白宫表示美国和中国的高级别贸易谈判没有出现中断，迅速驳斥了有关中美贸易谈判进展遇阻的媒体报道。中国副总理刘鹤计划下周访问华盛顿。中美双方致力于在 3 月 1 日之前解决贸易争端。根据此前中美元首达成的 90 天贸易战休战协议，如果到 3 月 2 日还未能达成协议，美国将会大幅提高数千亿美元中国商品的关税。（来源：cofeed）
- 4、世界气象集团总经理 Drew Lerner 称，巴西西南部地区降雨少。当大豆作物进入灌浆期，天气变得干燥，大豆产量损失了 15 到 20% 但是随后天气再度恶化，土壤墒情不足，一些分析机构预计巴西大豆产量只有 9600 万。Conab 将 2018/19 年度产量预测下调到 1.188 亿，仅略低于上年创纪录的 1.194 亿吨该数据压制大豆市场。因 12 月份天气干燥，分析师曾预计大豆产量预测数据降幅会更大。（来源：cofeed）



有色产业链

- 1、海关数据显示，中国 12 月氧化铝出口 17.74 万吨，环比下滑 37.9%，同比增长 36.7 倍，进口 5 万吨，环比增加 4 万吨，12 月净出口 12.74 万吨。2018 年 1-12 月累计出口 146.22 万吨，进口 54.48 万吨，全年净出口 91.74 万吨。2017 年中国氧化铝净进口 280.97 万吨。（来源：SMM）
- 2、12 月份废铜进口 25 万吨，同比降 6.3%，年累计废铜进口 241 万吨，同比降 32.2%。12 月份废钢出口 298 吨，同比降 99.8%，年累计废钢出口 332343 吨，同比降 85.2%。12 月份废钢进口 12 万吨，同比降 49.6%，年累计废钢进口 134 万吨，同比降 42.2%。（来源：SMM）
- 3、国际铝业协会 (IAI) 周一公布的数据显示，12 月全球（不包括中国）原铝日均产量继续下滑至 71,226 吨，为今年 6 月以来最低。12 月全球（不包括中国）原铝产量小幅反弹至 220.8 万吨。（来源：SMM）
- 4、南方 32 公布 2019 年财年上半年（即 2018 年自然年下半年）经营数据，氧化铝第四季度产量 138.3 万吨，环比上一季度增加 19.33%，同比去年第四季度增加 9.59%。2018 年自然年全年氧化铝产量 506.9 万吨，同比减少 1.55%。2018 年下半年氧化铝产量增加主要得益于澳大利亚沃斯利的矿井焙烧炉扩产。（来源：SMM）
- 5、中铝集团在集团工作会议上提出，2018 年集团实现营收超过 3000 亿元，利润总额同比增加一倍以上，创出了十年来的最好成绩，包括铝、铜、稀有稀土、资产、金融、工程技术等板块均实现盈利。（来源：SMM）
- 6、力拓公布 2018 年第 4 季度铝土矿产量 1179 万吨，环比第三季度减少 7.17%，同比去年第四季度减少 14.33%。2018 年全年铝土矿产量 5042.1 万吨，同比小幅减少 0.74%。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现差

2019/1/24						
	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	3780	3780	0.00%	3657	-123	1905
铁矿石	638	636	-0.34%	534	-102	1905
焦炭	2150	2150	0.00%	2048	-102	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1227	-433	1905
玻璃	1438	1438	0.00%	1334	-104	1905
动力煤	591	589	-0.34%	573.2	-16	1905
沪铜	47490	47380	-0.23%	47320	-60	1902
沪铝	13350	13400	0.37%	13525	125	1902
沪锌	22350	22700	1.57%	21935	-765	1902
橡胶	11050	11000	-0.45%	11645	645	1905
豆一	3400	3400	0.00%	3419	19	1905
豆油	5520	5520	0.00%	5684	164	1905



豆粕	2800	2800	0.00%	2587	-213	1905
棕榈油	4570	4570	0.00%	4760	190	1905
玉米	1890	1890	0.00%	1839	-51	1905
白糖	5200	5180	-0.38%	5017	-163	1905
郑棉	15473	15479	0.04%	15145	-334	1905
菜油	6500	6500	0.00%	6650	150	1905
菜粕	2120	2120	0.00%	2148	28	1905
塑料	9100	9100	0.00%	8725	-375	1905
PP	9430	9430	0.00%	8820	-610	1905
PTA	6590	6470	-1.82%	6364	-106	1905
沥青	2900	2900	0.00%	3028	128	1906
甲醇	2415	2410	-0.21%	2484	74	1905

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。