

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019年1月31日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2019-1-31）
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
TA1905	多	6310-6450	6300	6800	持有
PP1905	空	8700-8800	8900	8400	持有
PVC1905	空	6450-6550	6600	6300	持有

二、市场点评

股指	IH	震荡偏多	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: 与 IH 相同, 静待恐慌低点布局。 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。
	IF	震荡偏多	
	IC	震荡	
黑色产业	螺纹	短多长空	螺纹: 上海三级螺纹 HRB400 从高位回落后企稳至 3780 元/吨, 基差快速收敛至 103 元/吨附近, 限制后期反弹空间。钢厂检修和复产并举, 上周产量回落 16.59 万吨。本周社库大幅回升, 厂库小幅回落, 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。目前主导市场行情主要看投机性需求, 实际需求日益下滑接近冰点, 加工企业和贸易商基本都已经停工放假, 假期不确定因素增多, 建议投资者规避风险暂观望为主。 焦炭: 主流市场焦炭价格普降 650 元/吨, 河北大型焦企计划焦价上调 100 元/吨, 焦企提涨和钢厂提降两种呼声同时存在, 焦钢还在博弈中。焦化利润偏低, 部分焦企已接近盈亏线。春节将近, 焦企订单,
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡	



	焦炭	短多长空	<p>出货转好，厂内库存下降明显，但钢厂焦炭库存也随之显著上升，近期高炉开工也在逐步上升，需求确有好转，焦炭或有支撑。</p> <p>铁矿：巴西矿难影响不断发酵，继续推涨矿价，夜盘刷出 593 元/吨的高点。澳洲巴西发货总量环比减少 405.7 万吨至 1854 万吨，到港量减少 397 万吨至 693.3 万吨，如果此次矿难，巴西启动大范围的矿区安全生产大检查，将会全面影响到国际铁矿石供给。需求端，高炉产能利用率微增、钢厂日耗连降回升、疏港低位反弹。港口库存大幅回落、64 家钢厂库存同比仍低于去年同期，铁矿市场供需面转好，技术形态转好，突破向上创下一年半新高，偏强为主，但谨防高位反复。</p>
	动力煤	震荡	
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 47520 元/吨，较前一交易日上涨 200 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。</p>
	铝	反弹	<p>铝：沪铝主力上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 13340-13440 元/吨，上涨 60 元/吨。持货商出货积极，下游企业接货意愿降低，市场成交偏淡。目前，铝价成本倒挂，根据策略提示持有目前多单头寸。</p>
	镍	震荡	<p>镍：沪镍主力合约上涨，国内多地现货镍价上涨。今日金川公司板状金川镍出厂价报 98600 元/吨，与前一交易日价格上涨 2200 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。</p>
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	<p>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；但若未达成，双方关系再度紧张，豆粕将有望反弹。</p> <p>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，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。</p>
	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	



能源 化工 品	PTA	震荡偏多	存在缺口，因此中期价格震荡向上概率大。 乙二醇：临近春节放假，下游工厂开工率下降，需求清淡；乙二醇新增产能较多，供应存在压力，当前库存水平仍处于高位。尽管价格处于历史低位，煤制乙二醇利润不佳，但价格反弹难度较大。预计春节后走势仍偏弱。
	乙二醇	震荡	沥青：本周各地出厂价格小幅上调，目前华东价格 3100-3200 元/吨，山东 2900-3050 元/吨。炼厂开工率低，各地库存水平处于低位，且南方道路建设项目收尾，需求尚可，对当前价格有明显支撑。不过，上游原油近期反弹遇阻，对沥青有一定利空。预计春节前后走势偏强震荡。
	沥青	震荡偏多	LLDPE：石化开工 90% 以上，下游开工继续下降，库存中性偏低，油制利润下调，煤制利润仍偏高，进口量预期偏低，关注节后产业链累库情况，油价短期有支撑。
	橡胶	震荡	PP：当前交易主要矛盾在于现货价格紧张、盘面贴水以及库存仍低的矛盾，短期宏观又出利好，供应高位下，生产利润偏高，产业上下游仍有支撑。
	LLDPE	震荡	PVC：开工率高位稳定，库存环比增幅较大，地产新开工市场预期要大，管材需求滞后原因看节后具体情况，供需弱化。关注中美贸易、出口退税以及反倾销税结束后外盘货源冲击。
	PP	震荡	甲醇：当前主要矛盾仍然是港口库存偏高，内地价格偏低，区域套利来，产业利润不理想，春节会季节性累库，mto 装置开工有力支撑，但是传统下游需求偏弱，需要关注新增的 mto 开车情况以及进口增量几何？春节前最后一周交易时间窗口，震荡整理，单边观望。
	甲醇	震荡	
	PVC	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、李克强主持召开国务院常务会议，听取清理拖欠民营企业中小企业账款工作汇报，要求加大清欠力度完善长效机制；推出进一步压减不动产登记办理时间的措施，更加便利企业和群众办事；通过《报废机动车回收管理办法（修订草案）》。（来源：WIND）
- 2、央行上海总部与上海市科学技术委员会签署合作备忘录，双方将围绕深化科创企业金融服务建立五项合作机制，包括增加有效融资供给，降低企业融资成本；联合开展融资辅导，为科创企业拓宽融资渠道；加强窗口指导，共同规范辖内小微科创企业服务标准等。（来源：WIND）
- 3、经济参考报头版刊文称，中央经济工作会议指出，着力激发微观主体活力，变压力为加快推动经济高质量发展的动力。而以实业为本，倡导实业精神，以工匠的专注再塑中国制造，将有助于加快实现制造业高质量发展的目标。（来源：WIND）
- 4、上交所：个人投资者参与科创板股票交易，证券账户及资金账户的资产不低于人民币 50 万元并参与证券交易满 24 个月；将科创板股票的涨跌幅限制放宽至 20%，新股上市后的前 5 个交易日不设涨跌幅限制；引入盘后固定价格交易；将优化融券交易机制，科创板股票自上市后首个交易日起可作为融券标的，且融券标的证券选择标准将与主板 A 股有所差异；规定单笔申报数量应不小于 200 股，可按 1 股为单位进行递增，市



价订单单笔申报最大数量为 5 万股，限价订单单笔申报最大数量为 10 万股；将网下初始发行比例调高 10%，并降低网下初始发行量向网上回拨的力度，回拨后网下发行比例将不少于 60%；科创板允许首次公开发行股票数量在 1 亿股以上的发行人进行战略配售。

（来源：WIND）

5、阿里巴巴 2019 财年第三财季营收为 1172.78 亿元，同比增 41%，尽管增速创 2016 年初以来新低，但这是中国互联网公司首次实现单季营收破千亿；云计算营收 66.11 亿元，同比增 84%；淘宝移动月度活跃用户达到 6.99 亿，环比增 3300 万；截止 2018 年底，中国零售市场活跃用户 6.36 亿，其中超 70% 新增年度活跃消费者来自低线城市。

（来源：WIND）

黑色产业链

1、1 月 30 日 Mysteel 讯，VALE 于巴西当地时间周二宣布，公司向巴西能源和环境部提出关闭 10 座上中游水坝的申请，并得到了批准。淡水河谷将投资 50 亿雷亚尔关停这些水坝，整个关停过程可能持续 1-3 年的时间。按照初步的测算，该计划或将影响年产量 4000 万吨铁矿石，其中包括 1100 万吨球团矿。将增加其它矿区铁矿石产量，弥补溃坝矿区产量 Mysteel 年度报告预计 2018 年度 VALE 的铁矿石总产量在 3.9 亿吨。（我的钢铁网）

2、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）

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、沙特预计将在 2 月再度减产，同时保持六个月内的产量均“远低于”新一轮的减产承诺水平。OPEC 在沙特坚定的减产态度带领下正在积极推进减产为油市提供强有力支撑。（来源：卓创资讯）

2、华盛顿方面已经宣布对委内瑞拉国营石油公司实施制裁，这将限制美国企业和其正常的经济来往，预计直接受到影响的原油出口大约 50 万桶/日，将导致全球供应下降。再次，美国 EIA 报告显示成品油库存双双下滑，原油库存增幅不及预期，报告整体利多支撑油价上涨。（来源：卓创资讯）

3、美联储在本周的政策会议上选择不加息。利率决议公布之后，美元指数短线急跌也在一定程度上支撑油价反弹。但由于全球经济放缓问题已经日益严重，特别是中国和美国这两个全球最大的经济体之间的贸易争端加重了这样的忧虑。因此限制了油价部分涨幅。（来源：卓创资讯）

4、美国能源信息署发布的月度《钻探生产率报告》预计 2019 年 2 月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第 25 个月增长并持续创历史新高；数据显示页岩油产区已钻探但尚未完成的油井数量继续上升。预测 2 月份美国页岩油产量将增加到 817.9 万桶，比修正过的 1 月份原油日产量预测增加 6.3 万桶。（来源：卓创资讯）

5、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置检修与重启并存，逸盛大化在 1 月 25 日附近重启，蓬威石化 1 月 26 日附近重启，华彬石化计划 1 月底检修，计划检修 1 个月。预计本周 PTA 开工将稳中有降在 80%-83%附近，不排除存在意外检修停车的可能。

6、聚酯变化预期：本周来看聚酯工厂负荷有望进一步下滑，目前已经停工产能达到 563 万吨，本周存在包含鹰翔、长乐、古纤道、申久以及卓成等约 158 万吨检修计划。虽然聚酯存在检修推迟的现象，但近期聚酯检修逐步落实，开工已下滑至 78%。综合来看，预计本周聚酯开工将进一步下滑至 77%-78%附近。

农产品产业链

1、美国和中国周三启动新一轮关键的贸易谈判。美国要求中国进行结构性经济改革，双方在这一领域存在严重分歧，增加了在 3 月 2 日之前达成协议的难度。如果达不成协议，美国将在 3 月 2 日对中国商品进一步加征关税。双方将在白宫旁边会面，这是自 12 月中美领导人达成为期 90 天的贸易停战以来最高级别会谈。（来源：cofeed）

2、USDA 驻马来西亚专员在报告称，马来西亚 2019 年生物柴油产量料同比增长约 28%至 15.6 亿升，因预计马来西亚政府将于 2019 年年初推出 10%的混合燃料。由于主要客户需求稳定，马来西亚 2019 年的生物柴油出口料保持在 6 亿升的强劲水平。（来源：cofeed）

3、行业分析师预计 2019 年美国大豆播种面积将达到 8450 万英亩到 8650 万英亩之间，低于 2018 年的 8910 万英亩。（来源：cofeed）

4、截至到 2019 年 1 月 28 日，美国农业部已经向美国农户发放了 59.4 亿美元的补贴，这些补贴用来抵消关税战带来的负面影响。获得补贴最多的前五个商品依次是大豆、玉米、小麦、乳制品以及高粱。获得补贴的前五个州依次是伊利诺伊、爱荷华、堪萨



斯、明尼苏达以及内布拉斯加。（来源：cofeed）

5、南美农作物专家迈克·科尔多涅博士本周发布报告，将今年巴西大豆产量预测值调低了100万吨。科尔多涅博士最新预测2018/19年度巴西大豆产量为1.140亿吨，较原先预测值调低100万吨。巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布报告，将2018/19年度巴西大豆产量预测值调低了300万吨。ABIOVE最新预测巴西大豆产量为1.179亿吨，低于12月份预测的1.209亿吨。（来源：cofeed）

有色产业链

1、2018年12月，中国汽车铝合金车轮出口金额3.62亿美元，同比减少5.2%，出口数量8.08万吨，同比增加2.5%。2018年1-12月中国汽车铝合金车轮出口金额首次突破45亿美元，达到47.38亿美元，同比增加10.4%，出口数量首次突破95万吨，达到99.41万吨（按照平均单重：10kg/只折算；相当于9941万只），同比增加7.3%。（来源：SMM）

2、1月29日，国务院新闻办公室新闻发布会上，工业和信息化部部长苗圩表示，2018年超额完成3千万吨钢铁去产能目标任务。到2018年年底，已提前完成“十三五”确定的钢铁去产能1.4-1.5亿吨的上限指标。但是还有个别几个省“十三五”钢铁去产能目标没有完成，大概2千万吨，我们要继续支持。另外，400万吨电解铝产能实现了跨省置换。通过这些措施，工业产能利用率得到大幅度提升，带来了钢铁、电解铝等行业价格恢复性增长，实现效益快速增长。（来源：中国有色网）

3、日本财务省周三公布的数据显示，该国2018年12月锌出口为4,401吨，同比下滑28.3%。去年累计出口锌74,303吨，同比上升1.4%。（来源：SMM）

4、据媒体报道，依托先进的工艺装备水平和技术研发能力，酒钢在打造绿色短流程铸轧铝深加工项目上不断取得突破。2018年，天成彩铝公司成功研制3004防锈合金铸轧铝卷，目前，产品销量已突破1300吨。（来源：我的有色）

5、1月30日，铜陵有色公告，预计2018年度净利润6.85亿-7.7亿元，同比增长25%-40%。业绩变动的主要原因是，报告期内，主产品价格同比上涨，主营业务盈利能力提升；产品产销量较上期增长，盈利水平提升。公告持续实施降本增效措施，提升公司的经营效率和效益。（来源：我的有色）



四、 现货价格变动及主力合约期现差

2019/1/31						
	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%	3683	-97	1905
铁矿石	647	664	2.69%	582	-82	1905
焦炭	2150	2200	2.33%	2027	-173	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1197.5	-463	1905
玻璃	1438	1438	0.00%	1361	-77	1905
动力煤	582	582	0.00%	574	-8	1905
沪铜	47340	47590	0.53%	47870	280	1902
沪铝	13280	13370	0.68%	13425	55	1902
沪锌	22180	22330	0.68%	22070	-260	1902
橡胶	10900	10900	0.00%	11250	350	1905
豆一	3400	3400	0.00%	3403	3	1905
豆油	5680	5680	0.00%	5744	64	1905
豆粕	2800	2800	0.00%	2569	-231	1905
棕榈油	4670	4670	0.00%	4792	122	1905
玉米	1890	1890	0.00%	1865	-25	1905
白糖	5180	5180	0.00%	5011	-169	1905
郑棉	15499	15499	0.00%	15255	-244	1905
菜油	6600	6650	0.76%	6727	77	1905
菜粕	2120	2120	0.00%	2118	-2	1905
塑料	9100	9100	0.00%	8735	-365	1905
PP	9430	9430	0.00%	8825	-605	1905
PTA	6455	6500	0.70%	6488	-12	1905
沥青	3000	3000	0.00%	3144	144	1906
甲醇	2400	2430	1.25%	2486	56	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。