

新世纪期货盘前交易提示（2019-2-11）
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

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	螺纹钢	偏多	螺纹钢: 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 26 元/吨附近。钢厂开工率较去年同期高 3.2%, 本周产量预估 302.14 万吨。春节期间社库、厂库大幅回升, 但同比去年还处于偏低水平, 累库速度相对较慢。电炉钢处于亏损边缘, 钢厂会选择停产, 对钢价有一定支撑。目前主要看节后实际需求启动情况, 原料端铁矿上涨对成本也有一定支撑, 目前螺纹偏多为主。 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, 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。近期网传北方港口限制进口煤通关, 加上此前国内煤矿事故频发, 安监力度加强, 焦煤产量受限, 短期焦煤价格有支撑。 铁矿: 巴西矿难影响不断发酵, 继续推涨矿价, 刷出 623 元/吨的高点。假日期间, 巴西矿坝决堤事故继续发酵, 海外铁矿石价格持续暴涨, 多头情绪主导节后市场。澳洲巴西发货总量环比减少 405.7 万吨
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	震荡偏多	



	动力煤	偏多	至 1854 万吨，到港量减少 397 万吨至 693.3 万吨，此次矿难不断发酵，高盛预计 Vale 净变动为下降 1000 至 1500 万吨，巴西法院要求淡水河谷(Vale)位于 Minas Gerais 州的 Brucutu 矿区暂停生产。据悉，Brucutu 矿区是该州规模最大的矿区，铁矿年产能约 3000 万吨，春节期间又新增 3000 万减量，进一步刺激行情上涨。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。
有色	铜	震荡	铜：春节期间，LME 铜上涨 1.03%，COMEX 铜上涨 1.64%。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：春节期间，LME 铝下跌 1.55%，市场中持货商出货积极，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。 镍：春节期间，LME 镍上涨 0.75%，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。
	铝	反弹	
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	粕：南美天气恶劣或令巴西大豆产量下调，且市场乐观地认为中美两国关系将会改善，但谈判还存在不确定性，令市场人气谨慎。同时，南美新豆收获压力逐渐显现。国内由于非洲猪瘟持续蔓延，生猪养殖户补栏积极性遭遇重创，市场认为猪瘟将会导致春节后生猪出栏量下滑 20%左右，2019 年生猪存栏降幅大于预期，而国内豆粕供应依旧宽松，杂粮供应也充足。贸易战能否达成协议比较关键，若中美达成贸易协议，中国取消了进口美豆关税，进口大豆量重新增加，再加上需求不好，豆粕将震荡下跌；但若未达成，双方关系再度紧张，豆粕将有望反弹。 油脂：美豆产量及库存数据均稍低于此前市场预期，但巴西产量稍高于此前市场预期，本次 USDA 报告对大豆市场影响相对中性或略微偏多。调查数据显示，1 月份马来西亚棕榈油产量减产明显，且出口量也增加，但马棕油库存依旧较高。前期贸易谈判顺利，特朗普称中国将会再采购 500 万吨美国大豆，这对国内利空。市场对节后粕类需求异常悲观，交易商或将继续买油卖粕套利支撑油脂期价，另外，一季度大豆到港量同比下降或高达 21%，3、4 月大豆原料有可能趋紧，届时可能会影响开机率，预计油脂短期以震荡为主。
	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：春节期间市场消息较为平淡，上游原油小幅下跌，预计开盘对 PTA 影响不大。供需方面看，PTA 需求将在本月末逐渐转旺，预计 3-4 月份存在供应缺口，且 PTA 前期库存处于低位，整体供需格局较为乐观。节后首周价格延续震荡攀升概率较大。 乙二醇：节前受市场氛围影响小幅反弹，但乙二醇自身供应过剩压力大，节后继续上涨难度较大。下游聚酯工厂恢复多集中在 2 月下旬，本周聚酯工厂将维持 76%附近低负荷运行，预计节后市场整体库存总
	PTA	偏多	



能源 化工 品	乙二醇	震荡	量将突破 100 万吨。上游原油反弹受阻对乙二醇也有一定利空。 沥青：1 月份沥青受到中下游冬储终端项目收尾以及市场整体供应较少的利好，价格快速上涨。目前炼厂开工率低，各地库存水平处于低位。不过，春节后短期内市场冬储及项目施工可能不及年前，且上游原油近期反弹受阻，对沥青有一定利空，预计沥青节后继续攀升难度较大。
	沥青	震荡	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跌，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	短多	甲醇：当前主要矛盾仍然是港口库存偏高，内地价格偏低，区域套利发来，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	短多	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、商务部：2019 年春节黄金周期间，全国商品市场保持平稳较快增长；除夕至正月初六（2 月 4 日至 10 日），全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元，比去年春节黄金周增长 8.5%。（来源：wind）
- 2、文化和旅游部：经中国旅游研究院综合测算，2019 年春节全国旅游接待总人数 4.15 亿人次，同比增长 7.6%；实现旅游收入 5139 亿元，同比增长 8.2%，文化和旅游市场繁荣有序。（来源：wind）
- 3、河北省委书记王东峰主持召开雄安新区规划建设工作领导小组专题会议，安排部署下一阶段任务。会议强调，要加大容东片区建设力度，加快重点工程建设进度，积极稳妥做好征迁安置工作；要着力推进基础设施配套工程项目建设，新开工建设一批交通、水利、公共服务等配套设施，统筹推进地下管廊和预留工程项目建设。（来源：wind）
- 4、河南省政府印发《关于实施创新驱动提速增效工程的意见》，到 2019 年年底，全省高新技术企业达到 3700 家，科技型中小企业达到 4500 家。到 2020 年年底，全省科技型中小企业达到 5500 家，并培育出 2—3 家潜在的“独角兽”企业。（来源：wind）
- 5、据经济参考报，国家统计局将于 2 月 15 日公布 1 月 CPI、PPI 数据。多家机构预测，1 月物价将小幅回落，CPI 同比增速将在 1.7%到 1.8%，低于此前市场预期。未来中短期内通胀升温预期再度减弱。（来源：wind）
- 6、猫眼数据显示，截至 2 月 10 日 24 点，2019 年春节档（大年三十至大年初六）票房已经累计超过 58 亿元，超过去年 57.51 亿元。其中《流浪地球》累计票房超过 20 亿



元,《疯狂的外星人》达到 14.58 亿元,《飞驰人生》10.51 亿元,位列春节档票房前三甲。(来源:wind)

黑色产业链

1、据 Mysteel 了解,淡水河谷(Vale)官方称,由于 Brucutu 矿区生产暂时性关停,公司针对部分铁矿石及球团相关销售合同已宣布不可抗力。Vale 补充,法院关停其 Brucutu 矿区决定并无技术及风险评估。公司正在走法律途径尽快恢复该矿区生产运营。该事件后续报道,Mysteel 将持续跟踪报道。(我的钢铁网)

2、Vale 表示自 Samarco 事件后,公司就随即作出关停 19 座上游尾矿坝的决定。这些尾矿坝过去几年都处于非运营状态,并授权专业和独立公司对其进行相关稳定性监测。经有关部门批准,截至今日已有 9 座上游尾矿坝全部关停。随 Brumadinho 尾矿坝溃坝后,Vale 决定加快剩下的 10 座上游尾矿坝的关停过程。为此,Vale CEO Fábio Schvartsman 表示,公司必须暂时停止周围矿区运营,在获得所有官方授权许可后再重新运营。目前 19 座完全处于非运营状态,且公司拥有相关的稳定性报告。(我的钢铁网)

3、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)

4、【淡水河谷减产,高盛上调铁矿石预期】高盛将 3 个月铁矿石价格预期由 70 美元/吨上调至 80 美元/吨,将 6 个月价格预期由 60 美元/吨上调至 70 美元/吨;预计淡水河谷实际铁矿石产量变动不到 4000 万吨,预计净变动为下降 1000 至 1500 万吨。(财联社)

5、澳大利亚因飓风到来,铁矿石发运港开始清港;澳大利亚皮尔巴拉港务局运营着全球最大的铁矿石出口港,本周四(1 月 31 日)傍晚将向丹皮尔港(力拓主要的铁矿石出口港)下达指令,表示飓风即将到来,该港口将在周五(2.1)进行清港;港务局表示,阿什伯顿港、丹皮尔港以及黑德兰港均在为飓风“赖利”做准备。该飓风已经到达西澳大利亚北部海面;丹皮尔将按阶段对各个泊位和码头进行清理,并于周五下午一点前完成清港工作;力拓位于丹皮尔港的 Parker Point 与 East Intercourse Island 两艘船每年铁矿石总运力达 1.55 亿吨;澳大利亚气象局官网显示,周五早间,飓风“赖利”已经由西部向西南沿海移动,并有可能升级为 3 级风暴;(我的钢铁网)

6、关于网传因配额问题,即日起严控澳洲进口焦煤,只允许卸货,不给通关放行消息,Mysteel 煤焦部调研东北区域钢厂、焦化厂及贸易商,均表示暂时没有收到官方消息,后续进展请关注 Mysteel 煤焦部调研信息。近期进口炼焦煤成交价持续上涨,昨日 BHP 一类煤招标价格 208 美金,为国内贸易商接货。(我的钢铁网)

7、【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、春节假期期间国际油价波动幅度不大，其中布伦特油价小幅下跌 1.48%，WTI 油价跌 4.8%。主要影响因素：中美贸易关系仍存不确定性，对全球经济的担忧压制市场积极情绪；美国 1 月 ISM 非制造业指数为 56.7，创六个月新低，这令市场对全球经济放缓的担忧情绪加重；委内瑞拉寻求到 2019 年中原油增产至 250 万桶/日，俄罗斯也表示委内瑞拉局势是暂时性的，预计今年委内瑞拉的产油量不会出现下滑，加重了市场对供应过剩的担忧。
- 2、因气候寒冷，美国汽油需求下降，馏分油需求增加；然而美国石油需求总量和汽油需求高于去年同期。美国能源信息署数据显示，截止 2019 年 2 月 1 日四周，美国成品油需求总量平均每天 2124.4 万桶，比去年同期高 2.0%；车用汽油需求四周日均量 901.8 万桶，比去年同期高 1.6%；馏分油需求四周日均数 447.8 万桶，比去年同期高 6.4%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 0.5%。单周需求中，美国石油需求总量日均 2183.8 万桶，比前一周高 102.3 万桶；其中美国汽油日需求量 907.3 万桶，比前一周低 49.1 万桶；馏分油日均需求量 467.3 万桶，比前一周日均高 55.1 万桶。
- 3、美国原油净进口量减少，原油库存增幅小于预期；汽油库存增加，馏分油库存下降。美国能源信息署数据显示，截止 2 月 1 日当周，美国原油库存量 4.47207 亿桶，比前一周增长 126 万桶；美国汽油库存总量 2.57893 亿桶，比前一周增长 51 万桶；馏分油库存量为 1.39013 亿桶，比前一周下降 226 万桶。美国商业石油库存总量下降 336 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1663.3 万桶，比前一周减少 17 万桶；炼油厂开工率 90.7%，比前一周增加 0.6 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 714.6 万桶，比前一周增长 6.3 万桶，成品油日均进口量 276.2 万桶，比前一周增长 113.8 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 4262.5 万桶，增加 144.1 万桶。美国贝克休斯公布数据显示，截至 2 月 8 日当周，美国石油活跃钻井数增加 7 座至 854 座，这是过去三周内第二周录得增长。
- 4、俄罗斯能源部数据显示，1 月俄罗斯原油产量降至 1138 万桶/日，并没有达成新一轮减产协议规定的产量目标，且其能源部长诺瓦克表示，由于技术原因，俄罗斯无法在短时间内完成如此大规模的减产，这也在一定程度上打压国际油价。
- 5、装置变动预期：节后 PTA 装置相对稳定，华彬石化 140 万吨装置自 1 月 26 日停车，计划 2 月下旬重启，利万聚酯计划 2 月中下旬停车检修 7-10 天。预计节后 PTA 开工将稳中有升，在 79% 附近，不排除存在意外检修停车的可能。
- 6、下游聚酯变化预期：节后聚酯工厂维持低负荷运行，目前已经停工产能达到 681 万吨，聚酯开工率下滑至 76% 附近，下周暂未有检修预期，节后聚酯工厂恢复多集中在 2 月下旬，因此预计节后归来一周聚酯工厂将维持 76% 附近低负荷运行

农产品产业链

- 1、USDA 报告：美豆产量 45.44 亿蒲（预期 45.58，12 月 46.00，上年 44.11），期末 9.10 亿蒲（预期 9.20，12 月 9.55，上年 4.38）。阿根廷大豆产量 5500 万吨（预期 5500），巴西大豆产量 1.17 亿吨（预期 1.163）。美豆产量及库存数据均稍低于此前市场预期，但巴西产量稍高于此前市场预期，本次报告对大豆市场影响相对中性或略微偏多。（来源：cofeed）
- 2、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。巴西第二大大豆生产州巴拉那州将 2018/19 年度大豆产量预估从此前的 1,910 万吨下调至 1,680 万吨，布宜诺斯艾利斯谷物交易所将其对阿根廷 2018/19 年度大豆



- 种植面积的预估下调至 1,770 万公顷，低于此前预估的 1,790 万公顷。（来源：cofeed）
- 3、美国田纳西州的私营分析机构 Informa 经济公司发布报告称，2019 年美国大豆播种面积预计比上年减少 310 万英亩，Informa 预计 2019 年美国大豆播种面积达到 8620 万英亩，低于 2018 年的 8910 万英亩。（来源：cofeed）
- 4、船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2019 年 2 月 1-10 日期间马来西亚棕榈油出口量为 393,353 吨，比 1 月份同期的 451,845 吨减少 13.0%。（来源：cofeed）
- 5、波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数上周五下滑至 2016 年 7 月以来低点，承压于海岬型运费下跌。（来源：cofeed）

有色产业链

- 1、印尼 1 月出口精炼锡 4115.45 吨，环比下滑近 22%，同比减少 9%；2018 年精炼锡出口总量为 75677.49 吨，较 2017 年的 78189.97 吨下降 3%。（来源：SMM）
- 2、智利铜业委员会（Cochilco）称，2018 年智利铜产量总计 583 万吨，同比增长 6%。该国国营铜业公司（Codelco）2018 年产量下滑 1.9% 至 180 万吨，全球最大铜矿场埃斯孔迪达（Escondida）同期产量大增 34%。（来源：SMM）
- 3、据墨西哥国家统计局最新数据，2018 年 11 月份，该国矿业生产出现连续第 4 个月下降，其中球团铁矿和黄金产量降幅居前。总体生产同比下降 2.6%，11 月份，墨西哥球团铁矿产量为 45.05 万吨，下降 19.3%，为 2006 年以来的最低月度产量。黄金产量为 6.4 吨，为 7 年来最低，下降 18.1%。焦煤产量为 9.16 万吨，下降 17.9%。铜产量为 3.98 万吨，增长 6.6%。（来源：SMM）
- 4、云铝股份发布业绩预告：预计归母净利润为-14.60 亿元，上年同期盈利 6.57 亿元。报告期内，下半年铝价下跌、铝消费增速放缓；氧化铝、石油焦等大宗原材料市场价格同比上升导致公司成本同比上升。此外，公司对部分存货、固定资产等计提减值准备约 6.2 亿元，并在四季度实施集中检修设备增加维修费用约 2.81 亿元。（来源：SMM）
- 5、上期所统计本周库存 704761 吨，比上周增加 15940 吨。其中上海地区增 3467 吨；江苏地区增 4085 吨；河南地区增 2273 吨；重庆地区增 2003 吨；广东地区减 752 吨；其余地区基本不变。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现差

2019/2/11						
	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	3780	3780	0.00%	3754	-26	1905
铁矿石	700	700	0.00%	621.5	-79	1905
焦炭	2200	2200	0.00%	2112.5	-88	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1288.5	-372	1905
玻璃	1438	1438	0.00%	1380	-58	1905
动力煤	582	582	0.00%	589	7	1905
沪铜	47790	47790	0.00%	48270	480	1903
沪铝	13310	13310	0.00%	13545	235	1903
沪锌	22880	22880	0.00%	22395	-485	1903
橡胶	10900	10900	0.00%	11420	520	1905
豆一	3400	3400	0.00%	3450	50	1905
豆油	5680	5680	0.00%	5726	46	1905
豆粕	2800	2800	0.00%	2586	-214	1905
棕榈油	4670	4670	0.00%	4780	110	1905
玉米	1890	1890	0.00%	1873	-17	1905
白糖	5180	5180	0.00%	5052	-128	1905
郑棉	15502	15503	0.01%	15250	-253	1905
菜油	6650	6650	0.00%	6690	40	1905
菜粕	2120	2120	0.00%	2131	11	1905
塑料	9000	9000	0.00%	8780	-220	1905
PP	9430	9430	0.00%	8895	-535	1905
PTA	6655	6655	0.00%	6636	-19	1905
沥青	3000	3000	0.00%	3272	272	1906
甲醇	2460	2460	0.00%	2534	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。