

新世纪期货盘前交易提示（2019-2-13）
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: 1 月预披露结束, 科创板与创业板纳入 MSCI 预期有望对小盘股形成刺激, 走出趋势性行情。
	IF	震荡偏多	
	IC	偏多	
黑色产业	螺纹	偏多	螺纹: 上海三级螺纹 HRB400 小幅反弹至 3860 元/吨, 基差快速收平。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, 累库速度较快但同比去年还处于偏低水平, 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: 现货方面, 临汾地区个别焦企焦炭价格提涨 100 元/吨, 12 日执行。库存方面, 春节期间受运输车辆减少以及雨雪天气的影响, 焦企焦炭库存堆积, 各家均有一定量库存; 下游钢厂前期多以消耗库存为主, 焦炭库存下降较多。节后运输将逐步恢复正常, 发运情况将有所改善。近期高炉开工也在逐步上升, 需求确有好转, 焦炭或有支撑。焦煤方面, 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, 多数煤矿尚未复产, 焦煤供应偏紧; 下游焦企春节期间以消耗库存为主, 焦煤库存下降明显, 但目前剩余量仍能维持近期生产, 整体来看, 焦煤供应短期难以回升。 铁矿: 巴西矿难多头狂欢后, 新加坡铁矿高位回落, 国内也急涨急跌。澳洲巴西发货总量环比减少, 到港量减少 285.1 万吨至 816 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
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏多	



			<p>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，但事件利好刺激在不断消化，谨防高位反复，稳健投资者择机多铁矿空螺纹操作。</p>
有色	铜	震荡	<p>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 48100 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。</p>
	铝	反弹	<p>铝:沪铝主力小幅下挫，国内多地现货铝价持平。广东南储报 13270-13370 元/吨，持平。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，铝价仍处于磨底阶段。</p>
	镍	震荡	<p>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 100000 元/吨，与前一交易日价格下跌 2000 元/吨。金川俄镍价差收窄，沪镍仍然处于反弹趋势，市场情绪逐渐回暖，交投氛围好转，短期内多单可继续持有。</p>
	锌	震荡	<p>锌:沪锌主力合约下跌，国内多地现货锌价下跌。今日金川公司板状金川镍出厂价报 100000 元/吨，与前一交易日价格下跌 2000 元/吨。金川俄镍价差收窄，沪镍仍然处于反弹趋势，市场情绪逐渐回暖，交投氛围好转，短期内多单可继续持有。</p>
农产品	大豆	震荡	<p>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，杂粕供应也充足。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。</p> <p>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。</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	
	玉米	震荡偏空	
	原油	震荡	<p>PTA:春节期间下游开工率下降，PTA 库存累积至 100 万吨左右，处于历史同期低位，库存压力不大；二月下旬下游需求回暖，PTA 进入去库存阶段，3-5 月份供需将偏紧，将驱动 PTA 价格向上；成本端，油价反弹受阻趋于震荡，对 PTA 指引作用不大；另外，关注上游 PX 投产进度，预计其新增产能集中释放在下半年。故 PTA1905 合约震荡向上概率比较大，且 5-9 合约价差有望继续拉大，建议单边做多，或 5-9 正套。</p>
	PTA	偏多	



能源化工品	乙二醇	震荡	<p>乙二醇：春节期间华东港口库存累积 18 万吨至 106.5 万吨，已经临近近五年高点；乙二醇供应压力较大，目前开工率仍处于 84% 的高位，且下游需求转旺一般要在 2 月底，本周聚酯工厂维持 76% 附近低负荷运行；目前煤制乙二醇处于盈亏线附近，油制利润尚可。中长期乙二醇价格主要受制于供应压力，不过 3-4 月份下游需求进入旺季，乙二醇继续向下空间有限，偏震荡的概率较大，预计 EG1906 合约涨跌空间较为有限。</p> <p>沥青：炼厂库存处于偏低水平，且炼厂开工率仍处于低位，短期内尚无供应压力。一方面，因 1 月份焦化料效益好，东北沥青往焦化方向的分流需求表现抢眼；另一方面，随着委内瑞拉原油产量的持续下滑，马瑞原油供应逐渐降低，加之近期美国制裁委内瑞拉也加剧了市场对马瑞原油供应的担忧，马瑞原油上涨也直接导致国内沥青生产成本大幅走高，对沥青市场价格有一定支撑。根据炼厂排产计划来看，2 月份国内炼厂计划产量或环比下跌 9%，但进入 3 月份，主力炼厂生产计划不排除有提高的可能，加之前期停工的地方炼厂陆续将有复产可能，市场供应有望增加，因此沥青后市继续攀升难度较大。</p> <p>聚烯烃：PE 方面石化库存节后归来增加到 105 万吨，春节期间增加了 40 万吨的量，主要是由于上游供应检修较少，不停工地生产，而下游修工过年，使得当前处于供应增加，需求待增的这样一个格局，3 月后的地膜需求，以及年后下游返工情况成为主要关乎点，2 月的进口量预计是个大值，比价方面非标的 LD 和 HD 仍偏弱，外盘也偏弱，长期新增产能较多，利多偏少，短期油价向下，绝对价格往生产利润压缩空间仍有，盘面还是较弱的整理。PP 的整体库存中性的，春节季节性累库或将通过跌价去库，非标价差中性水平，需求在恢复区间，但具体时效性待考量，关注中美贸易谈判及接下来 2 周库存情况。</p> <p>PVC：观点看弱势，主要矛盾在于绝对价格偏高和供应增加有限，电石产量的累增使得电石价格较低，PVC 生产利润较高，仍有可压缩空间，库存节后累地比较快，至少是超预期的，整体是供应高位、需求修复的阶段，和节前供需表现差别不大，品种价差相对正常，港口累库的速率基本与去年相差不大，但是超预期地累上了，价格短期向上较难。</p> <p>甲醇：春节季节性累库导致甲醇当前港口库存仍偏高，内地现货难有大涨动能。供需方面，检修计划偏少，西南气头装置复产，进口端由于外盘装置问题预计一季度进口量增量有限。传统下游需求为未恢复，外采 MTO 停产的未恢复，上游利润低位，下游利润尚可，MTO 经济性改善，区域套利窗口打开。考虑煤油比价偏高，煤价的下跌修复的预期增加，宏观利空尚未释放完毕，有进一步下探可能，整体趋势依然偏空，反弹力度有限，但是未来仍有上游春检和 MTO 新装置开车利多支撑，综合判断甲醇的价格短期维持震荡偏弱，中期关注利多的兑现情况。</p>
	沥青	震荡	
	橡胶	震荡	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	
	PVC	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点



宏观

- 1、韩正：要坚持市场化法治化改革方向，积极推进财税、金融、国资国企、电力油气等重大改革任务；施好减税降费政策，解决好融资难融资贵问题；要密切关注就业形势变化，加强就业市场监测预警，确保就业稳定。（来源：wind）
- 2、商务部副部长钱克明：2019年要继续打好三大攻坚战，落实“六稳”工作要求，全力做好“一促两稳三重点”，即促消费，稳外贸、稳外资，办好第二届进博会、妥善应对中美经贸摩擦、推进自贸试验区建设和探索自由贸易港等三项重点任务。（来源：wind）
- 3、商务部市场运行司副司长王斌称，总体看中国有广阔市场和4亿中等收入群体，消费成长性好，韧性强，2019年消费增速虽有可能进一步放缓，但规模仍将保持平稳较快增长。（来源：wind）
- 4、央行公告，考虑到现金回笼与央行逆回购到期等因素对冲后，银行体系流动性总量处于较高水平，周二不开展逆回购操作，当日有1000亿元逆回购到期，净回笼1000亿元。Shibor全线下跌，7天期跌8.3bp报2.513%，14天期跌2.5bp报2.497%。（来源：wind）
- 5、香港特区行政长官林郑月娥表示，粤港澳大湾区发展规划纲要有望在日内公布。香港特区政府计划联同广东省及澳门政府，于2月21日在香港举行有关规划纲要的宣讲会，共同探讨发展所带来的机遇。（来源：wind）
- 6、河北省印发《推动科技服务业高质量发展实施方案（2019-2022年）》明确提出，以雄安新区引领发展、建设雄安高端科技服务集聚区等内容。（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、OPEC 月报下调 2019 年全球石油需求预期，及沙特表态将进一步减产利好油市，昨日国际油价上涨。由于欧洲和美洲经济疲软，欧佩克研究部门下调了对 2019 年经济增长的预测，并表示原油需求将降至 3059 万桶/日，比上个月的预测减少 24 万桶/日。(资料来源：卓创资讯)

2、伴随新一轮减产的开启，OPEC 已经在上个月进行了两年来最大规模的减产，周二 OPEC 公布的月报显示，OPEC1 月份原油日产量下降 79.7 万桶/日，几乎所有成员国都在减少供应。该报告还显示，沙特 1 月原油产出减少 35 万桶/日，至 1021.3 万桶/日，其能源部长法利赫表示，沙特将继续减产，3 月料将进一步下降至 980 万桶/日。(资料来源：卓创资讯)

3、因投资者普遍预期中美贸易谈判将出现利好，风险较高资产的人气转好，石油市场的关注点也从当前影响未来需求增长的宏观因素，转向现货市场收紧，以及可能干扰短期供给的地缘政治风险。(资料来源：卓创资讯)

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。(资料来源：卓创资讯)

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。(资料来源：卓创资讯)

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。(资料来源：卓创资讯)

农产品产业链



- 1、就在中美贸易谈判继续进行的当下，美国总统唐纳德·特朗普表示，如果中美双方接近达成协议，则对延迟3月1日这个避免提高对华关税的最后期限持开放态度，释放出了和解的信号。美国政府早先表示，如果美中两国不能在3月2日之前达成贸易协议，美国将会把2000亿美元中国商品的关税从10%提高到25%。（来源：cofeed）
- 2、船运调查公司SGS马来西亚公司称，2019年2月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为392,484吨，比1月份同期减少15.8%。（来源：cofeed）
- 3、欧盟计划逐渐废除在运输燃料中使用棕榈油生物燃料。欧盟委员会周末公布了一项提议，用来确定哪些农作物会造成环境破坏的标准。根据新的法规，从现在到2023年，更有危害性生物燃料的用量将限制在2019年的水平，到2030年时将完全取消使用这种更为有害的生物燃料。欧盟的法规引发棕榈油生产国的不满。印尼威胁要向世贸组织提起诉讼，马来西亚则考虑限制进口法国产品，因为法国计划在2020年取消使用含有棕榈油的生物燃料。（来源：cofeed）
- 4、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2019年2月7日的一周，美国对中国（大陆地区）装运487,450吨大豆，相当于七艘巴拿马型号货轮装运的大豆数量。前一周美国对中国大陆装运412,366吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的45.8%，一周前是42.3%，两周前是36.8%。（来源：cofeed）
- 5、据巴西农户和贸易公司称，巴西农户已经暂停出售大豆，因为港口大豆升水报价下跌，雷亚尔汇率走强以及中美贸易战暂停促使头号进口国中国从美国进口大豆。市场条件糟糕也影响到巴西2019/20年度大豆播种决定。2019/20年度大豆将于9月份开始种植。农户通常与贸易商签订易货协议，来采购种子和化肥等生产资料。农户和贸易公司称，易货交易远远落后正常水平。（来源：cofeed）

有色产业链

- 1、南方铜业公司周一表示，公司第四季度净利润为2.932亿美元，高于上年同期的2.875亿美元。南方铜业公司表示，第四季度铜产量较2017年同期增加4%。其补充道，2018年净利增长112%，主要因销售量增加及税收下降。（来源：SMM）
- 2、智利Codelco周一表示，该公司已回购价值15.26亿美元的债券，以减轻未来五年的财务负担。该公司目前正集中精力进行重大投资，以全面改革其老化的采矿业务。（来源：中国有色网）
- 3、海德鲁第四季度氧化铝产量78.6万吨，环比减少4%，同比减少54%；全年氧化铝产量371.2万吨，同比减少42%。（来源：SMM）
- 4、俄铝2018年Q4铝土矿产量371.9，环比减少3.35%，同比增加26.24%。2018年全年铝土矿产量1384.7万吨，同比增加18.91%。铝土矿产量增加主要原因是：1) 2018年6月俄铝宣布位于几内亚的Dian-Dian矿山项目一期完成，该矿山年产能300万吨；2) Friguia的铝土矿和氧化铝项目重启。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现差

2019/2/13						
	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	3820	3860	1.05%	3785	-75	1905
铁矿石	733	749	2.23%	634	-115	1905
焦炭	2200	2200	0.00%	2100.5	-100	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1291.5	-369	1905
玻璃	1438	1438	0.00%	1365	-73	1905
动力煤	582	585	0.52%	579.6	-5	1905
沪铜	48150	48190	0.08%	48110	-80	1903
沪铝	13250	13280	0.23%	13365	85	1903
沪锌	22670	22230	-1.94%	21620	-610	1903
橡胶	10900	10900	0.00%	11615	715	1905
豆一	3400	3400	0.00%	3507	107	1905
豆油	5680	5680	0.00%	5708	28	1905
豆粕	2800	2800	0.00%	2616	-184	1905
棕榈油	4670	4670	0.00%	4764	94	1905
玉米	1890	1890	0.00%	1861	-29	1905
白糖	5240	5240	0.00%	5185	-55	1905
郑棉	15503	15502	-0.01%	15195	-307	1905
菜油	6650	6670	0.30%	6674	4	1905
菜粕	2120	2160	1.89%	2208	48	1905
塑料	9000	9000	0.00%	8595	-405	1905
PP	9430	9430	0.00%	8740	-690	1905
PTA	6645	6705	0.90%	6670	-35	1905
沥青	3200	3200	0.00%	3296	96	1906
甲醇	2485	2500	0.60%	2555	55	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。