

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-8）
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 |
|--------|----|-----------|------|------|----|
| J1905 | 空 | 2060-2090 | 2095 | 1850 | 持有 |
| AP1910 | 空 | 8060-8200 | 8250 | 7000 | 持有 |
| Y1909 | 空 | 5700-5760 | 5810 | 5200 | 持有 |
| a1909 | 空 | 3470-3500 | 3520 | 3300 | 持有 |

二、市场点评

| | | | |
|------|-----|------|---|
| 股指 | IH | 看多 | IH: 从中长期看, 目前上证指数 PE 倒数与无风险利率的比值随着市场走高目前为较有价值投资区间。与之前假设一致, 证券带动市场反攻突破前高, 目前行情已经演变成乐观情绪主导的趋势二波, 基本面的影响弱化, 尤其是一季报披露较差的个股仍然涨幅良好, 后续要关注基本面何时反作用于市场, 同时密切关注监管层的态度, 是否还会再出利空报告, 或者其他市场化的管理行为, 这些因素将会是扭转趋势的潜在变量。 IF: 与 IH 相同, 技术情绪共振二波开启。 IC: 科技股经历前期调整, 有借势创新高的潜能, 趋势向好, 重点关注景气行业。 |
| | IF | 看多 | |
| | IC | 看多 | |
| 黑色产业 | 螺纹 | 逢高抛空 | 螺纹: 三级螺纹 HRB400 回升至 3960 元/吨, 基差缩小至 366 元/吨。供应方面, 目前检修量回落、电炉利润有所好转, 电炉产能利用率的持续回升抵消了高炉限产的影响, 螺纹钢周产量持续回升。需求方面, 上周全国贸易商建材日成交量爆好, 旺季需求对价格的支撑作用增强。3 月房地产新开工和销售数据较为悲观, 中长期埋下隐忧。库存方面, 社会库存和厂内库存继续下降, 但降幅有所收窄。我们看好金三银四旺季需求, 但基于供应的增加, 上方压力重重, 螺纹或先扬后抑为主。 铁矿: 上周矿价大幅走高, 市场交投氛围较浓, 成交放量。从供应面来看, 近两周到港或将迎来三年的新低, 港口主流品种贸易集中度再度收紧; 需求方面, 目前钢厂进口烧结粉矿库存仍处于绝对低位, 本周或迎来部分区域的刚性补库需求, 港口库存大幅去库可能性极高, 对其现货价格存在支撑。但仍需关注, 目前部分钢厂持续提高国内矿占比, 伴随着河北迁安矿山复产后内矿供应的增量, 或对港口现货价格存在一定冲击。铁矿受消息面扰动, 暂不宜追涨。 |
| | 铁矿石 | 反弹抛空 | |
| | 焦煤 | 震荡偏弱 | |
| | 焦炭 | 震荡偏弱 | |



| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | 动力煤 | 盘整 | 煤焦：随着此轮焦价下调 50 元/吨的基本落地，现市场情绪有所改变。华北区域：山西钢厂高炉复产逐步推进中，目前焦炭库存仍处于中高水平，采购需求未有明显增加。河北唐山由于下游个别钢厂因前期焦炭累积库存较多，有控制到货现象，对后市多持观望态度。华东区域：当地焦炭经过 3 轮降价累计 250 元/吨，焦企盈利严重受挫，可下游库存仍偏高位，以此带来的价格风险仍在，但焦企抵触情绪强烈。短期来看，焦钢博弈仍在，焦炭市场弱中趋稳。 |
| 有色 | 铜 | 震荡 | 铜：沪铜主力合约上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 49560 元/吨，较前一交易日上涨 310 元/吨。显性库存进入去库阶段，CFTF 净多头减少，期权隐含波动率未明显偏离实际波动率。多空因素预计沪铜仍将维持震荡。 |
| | 铝 | 反弹 | 铝：沪铝主力小幅上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报价 13790-13830 元/吨，较前一交易日上涨 50 元/吨。持货商出货积极，下游企业接货意愿好转，市场成交转好。马来西亚铝土矿开采禁令不再延期，以应对业内的强劲需求，供应增加超预期。铝价阶段性走好，但仍处于磨底阶段。 |
| | 镍 | 震荡 | 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 104600 元/吨，较前一交易日价格上涨 100 元。部分交易商选择入市询价，下游采购开始转好，短期内多单继续持有，暂勿加仓。 |
| | 锌 | 震荡 | 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 104600 元/吨，较前一交易日价格上涨 100 元。部分交易商选择入市询价，下游采购开始转好，短期内多单继续持有，暂勿加仓。 |
| 农产品 | 大豆 | 震荡偏弱 | 豆粕：美陈豆供应庞大，阿根廷大豆产量恢复且开始收割，巴西中部地区大豆收割接近完成。加上市场预期美国中西部地区的洪水可能造成部分玉米耕地改种上大豆，利空大豆。加拿大已有三家加企业因产品质量问题被中方取消出口许可，且在沿海港口还有几船菜籽菜油不允许加工销售，如中加关系不能及时缓解，5 月份进口菜籽将趋于紧张，将利好国内粕类市场。进口巴西大豆盘面榨利较好，中国油厂积极买入，加上美国大豆，第二季度进口大豆大量到港，后续油厂开机率将逐步提升。但非洲猪瘟疫情仍在蔓延，后期粕类需求预期较为悲观。中美谈判进展也顺利，达成协议是大概率事件，在此背景下，豆粕反弹空间不大。 油脂：美豆期末库存高企，巴西大豆丰产已定，阿根廷产量恢复且已经开始收割，全球大豆供给充裕。马来西亚棕榈油进入增产周期，中印两国进入 4 月节前备货，预计棕榈油消费将出现阶段性增长，马棕油库存将会下降。加拿大第三家加企业因产品质量问题被中方取消出口许可，菜油多头情绪再度升温。不过，巴西大豆盘面榨利良好，中国油厂积极买入，后续到港大豆庞大，开机率将持续提升，因进口有利润，棕油买船量较大，总体上油脂供应压力依旧偏大。 |
| | 豆粕 | 震荡 | |
| | 豆油 | 震荡 | |
| | 棕榈油 | 震荡 | |
| | 白糖 | 震荡 | |
| | 玉米 | 震荡 | |
| | 原油 | 震荡 | PTA：近期走势受检修消息影响较大，但总体上看，PTA 行情不宜过分悲观，二季度去库存仍是大概率。需求端，聚酯产销数据、聚酯利润数据均良好，且 3-5 月份有 200 万吨左右的新产能投放计划， |



能源
化工
品

| | | |
|-------|----|--|
| PTA | 偏多 | 后市需求端仍存改善预期。另外，近期宏观预期逐渐升温，且油价受减产支撑价格偏强震荡。TA09 合约贴水幅度较大，已经提前反映了PX 未来下跌对其的影响，继续做空存较大风险，后市交易逻辑转移到供需和宏观预期上来。操作方面，低多 09，关注 9-1 正套机会。 |
| 乙二醇 | 偏空 | 乙二醇：供需矛盾未有实质性改善，虽然 4 月份煤化工装置集中检修，损失量在 11 万吨左右，但相对 123 万吨左右的库存量来说微乎其微。基差、月差为负，也显示当前供需矛盾突出。目前价格主要的支撑在于成本端，原油继续走强抬高乙二醇成本线，厂家亏损幅度扩大。后市关注开工率的进一步变动，以及库存消化情况。近期市场宏观预期逐渐升温，或有助于乙二醇止跌反弹。 |
| 沥青 | 偏多 | 沥青：上周沥青装置开工率出现上涨，其中山东、华东地区沥青供应明显增加，东北地区沥青供应小幅下滑，其他地区供应基本持稳。未来一周，山东、华东市场供应或稳中微增。由于工程开工依旧较少，沥青刚性需求持续较弱，沥青市场资源供应充裕，局部地区炼厂库存偏高。不过，近期宏观预期逐渐转暖，油价震荡走强，将支撑沥青价格偏强运行。 |
| 橡胶 | 震荡 | 聚烯烃：塑料方面当前基差走强，地膜需求增量不乐观，宏观等待数据验证，产业在修复，当前主要矛盾还是高库存，进口利润维持使得边际供应压力较大，绝对价格和产业利润下移空间有限。PP 下游汽车方面的消费数据出来的是不容乐观，欧洲和美国经济数据较差，显示国外经济进入下调预期里，但是国内宏观发声较明朗，大概率下周一还是不错，关注宏观政策变化，现货有支撑，汽车和家电消费依然是表现不好的，粉料和共聚也还是偏弱，丙烯单体在底部有支撑，MTO 利润偏低抑制边际价格的抬升，油制利润和非标比价支撑待走强，供需预期环比变好。PVC 的问题社会库存高位去化很不顺利，甚至这周的拐点不确定是否可以看得到，关注周一出来的库存绝对值，但是宏观对基建的预期还是乐观的。而较长时间累库抑制价格上行，需求恢复暂时看不到利好，高位供应稍有回落，电石支撑偏强，乙烯支撑偏弱，长期环保常态化，出口需求走弱，增值税行情和产业利润偏低使得价格较难继续深跌，远月逢低买入，L/V 长期可作缩小。 |
| LLDPE | 震荡 | |
| PP | 震荡 | |
| 甲醇 | 震荡 | 甲醇：甲醇的问题还是看得到的显性库存压力，目前是提前预期向好的涨价得不到市场正反馈，现货下调去库，但是效果不明显，但是预期 4 月后伊朗装置前后问题先减后增，以及甲醇下游低库存问题也要解决，整体驱动区间并不突出，短线获利了结。 |
| PVC | 震荡 | |

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》，要求营造良好发展环境，破解融资难融资贵问题，完善中小企业融资政策，进一步落实普惠金融定向降准政策；支持利用资本市场直接融资，加快中小企业首发上



- 市进度，为主业突出、规范运作的中小企业上市提供便利。（来源:wind）
- 2、中国3月通胀、信贷、贸易等重磅经济数据本周揭晓。华泰证券预计，3月通胀同比增长2.3%，PPI增长0.4%；以人民币计价，预计3月出口同比增长5.8%，进口增长2.6%；信贷料增1.2万亿，社融新增1.7万亿，M2预测增速为8%。（来源:wind）
- 3、央行连续12日“按兵不动”，同业存单量价齐跌。兴业研究宏观分析师郭于玮表示，短端利率中枢可能高于一季度，社融增速可能温和回升，但二季度流动性应该还是会延续合理充裕；未来央行在公开市场中将继续兼顾稳增长与稳杠杆的平衡，防止市场出现流动性幻觉和单边预期。（来源:wind）
- 4、稳投资重在扩大有效投资，为经济平稳运行提供有力支撑。中国宏观经济研究院投资所研究员刘立峰表示，今年的基础设施投资要着力处理好稳投资和防风险的关系，发挥好基础设施优化结构、弥补短板，促进投资主体多元化，在发展中化解风险。（来源:wind）
- 5、中国证券报：分析人士认为，近期无风险债券利率上行，折射出市场预期及资产配置行为的变化，但利率大幅上行恐非经济能够承受，亦不利于资产价格上涨。在经济增长趋势确认前，讨论政策拐点为时尚早，市场利率的上行难以持续。（来源:wind）
- 6、第一财经：川渝两地的政府部门和学术界正在积极推动成渝城市群在新一轮西部大开发规划中上升为国家战略。（来源:wind）

黑色产业链

- 1、关于唐山市进一步明确《4月份大气污染防治强化管控措施实施方案》有关要求的通知。据Mysteel获悉，唐山市人民政府4月2日发布关于进一步明确《4月份大气污染防治强化管控措施实施方案》有关要求的通知，截止到发稿，尚无钢厂收到此通知。（我的钢铁网）
- 2、【国家能源局关于甘肃灵台矿区邵寨煤矿项目核准的批复】甘肃灵台矿区邵寨煤矿项目建设地点位于甘肃省平凉市灵台县，项目单位为华能灵台邵寨煤业有限责任公司。项目总投资24.15亿元（不含矿业权费用）。（我的钢铁网）
- 3、【Mysteel:唐山转炉炼钢纳入错峰生产，废钢何去何从】2019年3月29日唐山市下发错峰生产协调办公室文件，关于对《唐山市重点行业2019年第二至第三季度错峰生产实施方案》补充规定，其中要求钢铁行业在实施分区域按绩效管控的基础上，实行从烧结（含球团）到高炉到炼钢全过程管理。（我的钢铁网）
- 4、3天时间集中检查煤矿14座，责令停产停建整顿10座。为防范化解煤矿重大安全风险，今年以来，山西煤矿安全监管执法保持高压态势。（我的钢铁网）
- 5、【Mysteel:环保力度加大，临汾再次限产周期拉长至11月份】为加快推进市区空气质量持续改善，尽快摘掉污染第一的黑帽子，根据六部委《十三五挥发性有机物污染防治工作方案》和省、市《打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求，结合临汾实际，经市政府研究。临汾市将对平川区域重点企业实施春夏季重点管控，时间拉长至10月末。（我的钢铁网）
- 6、【陕西省蓝天保卫战2019年工作方案：煤炭类】控制关中地区煤炭消费总量。关中地区煤炭消费实现负增长，继续推进清洁能源替代燃煤和燃油，新建耗煤项目实行煤炭减量替代。按照煤炭集中使用、清洁利用的原则，重点削减非电力用煤，提高电力用煤比例，推进实施《关中地区热电联产运行管理办法（试行）》。（我的钢铁网）



化工产业链

- 1、上周五油价再度迎来上涨，并且美油和布油分别重返 63 和 70 美元关口上方。日内尽管油价受美国原油供应继续增加的影响疲软走势，但 OPEC 和俄罗斯等非 OPEC 产油国稳步推进的减产行动持续为油价提供支撑，同时美国对伊朗和委内瑞拉实施的新一轮经济制裁也降低了市场的原油供应，特别是据消息人士称委内瑞拉断电期间，其石油产量跌幅已经达到 50%。加上非农数据利好提振以及市场对于中美贸易谈判的乐观预期都提振了油价上行走势。不过活跃钻井数大增令多头仍有顾虑，限制了部分油价涨幅。（资料来源：卓创资讯）
- 2、利比亚冲突升级也支撑市场气氛。3 月份利比亚原油日产量迅速增长至每日 110 万桶，但是当前该国内部军事冲突加剧可能会给石油生产带来威胁。有报道说，周四利比亚东部指挥官命令其部队向首都的黎波里进军。（资料来源：卓创资讯）
- 3、受到美国制裁，委内瑞拉产量已经降至逾 16 年低点，路透社调查显示，3 月份委内瑞拉原油日产量只有 74 万桶。澳新银行认为，委内瑞拉由于反复停电，政局不稳，到今年年底该国石油日产量可能从 2 月份的 90 万桶降至 50 万桶。2 月份委内瑞拉原油日产量比 1 月份下跌 25%，因为该国国有石油公司 PdVSA 难以获得调和特稠油所需的稀释剂。而在 2017 年年中，委内瑞拉日均石油产量接近 200 万桶。（资料来源：卓创资讯）
- 4、美国活跃石油钻井平台七周来首次增长。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 4 月 5 日的一周，美国在线钻探油井数量 831 座，比前周增加 15 座；比去年同期增加 23 座。美国油气钻井平台总计 1025 座，比前周增加 19 座；比去年同期增加 22 座。美国石油和天然气钻井平台数量是未来产量的指示器。然而，得克萨斯州二叠纪盆地的油井产能正在下降。美国石油钻井平台一半以上位于二叠纪盆地，上周二叠纪盆地石油钻井平台数量减少至 2018 年 4 月份以来最低水平，然而本周该地区钻井平台再次增加。（资料来源：卓创资讯）
- 5、截止 4 月 2 日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 599649 手，比前一周增加 34405 手；相当于增加 3440.5 万桶原油。（资料来源：卓创资讯）
- 6、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置检修与重启并存，恒力石化 220 万吨 PTA-3 线计划于下周重启，PTA-1 线计划 4 月 15 日停车检修。逸盛大化 375 万吨装置计划于下周结束分线路检修；桐昆 220 万吨装置计划下周停车检修；珠海 BP 125 万吨装置处于停车阶段，天津石化 4 月 10 日计划检修 8 天。预计 PTA 开工将下滑至 72%-79% 附近，不排除存在意外检修停车的可能。下游聚酯变化预期：聚酯工厂开工相对稳定，江南高纤计划在 4 月 10 日附近停车检修，仪征涤纶短纤仍处于停车阶段，预计聚酯工厂将维持在 91% 偏上。整体来看，下游因现金流良好短期将保持目前开工，但聚酯库存处于偏高水平，仍需下游跟进。（资料来源：卓创资讯）

农产品产业链

- 1、美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的持仓报告显示，截至 4 月 2 日的一周里，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净空单 12,417 手，比一周前的 12,063 手增加 354 手。截至 2019 年 4 月 2 日，投机基金在芝加哥



期货交易所 (CBOT) 豆油期货以及期权部位持有净空单 26,961 手, 比一周前增加了 18,641 手。(来源: cofeed)

2、美国农业部 (USDA) 农作物供需报告公布前对分析机构所作的调查显示, 分析机构平均预期, USDA 料调降美国 2018/19 年度大豆期末库存顾估至 8.98 亿蒲式耳; 上调玉米库存预估至 19.91 亿蒲式耳; 上修小麦库存预估至 10.72 亿蒲式耳。(来源: cofeed)

3、Safra & Market 报告称, 巴西 2018/19 年度大豆销售占到预估产量的 48.3%, 高于上年同期的 42.9%, 但低于五年均值的 55.5% (来源: cofeed)

4、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿共同主持第九轮中美经贸高级别磋商。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本, 取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。(来源: cofeed)

5、据路透社进行的调查结果显示, 3 月底马来西亚棕榈油库存可能降至五个月来的最低, 因为出口增幅超过产量增幅。3 月底棕榈油库存可能比 2 月份减少 6.4%, 为 285 万吨, 是 2018 年 10 月份以来的最低, 出口预计为 163 万吨, 环比增加 23.4%。(来源: cofeed)

有色产业链

1、2019 年 4 月 2 日, 美国商务部宣布对进口自中国的铝制电线电缆作出反补贴初裁, 初步裁定补贴率为 11.57%~164.16%。(来源: SMM)

2、云铝股份最近发布的年报称, 2018 年公司实现营收约 216.89 亿元, 同比下降近 2%; 实现归属于上市公司股东的净利润约-14.66 亿元, 同比下降 323.14%。按行业来分, 公司亏损严重的行业是炭素制造行业、贸易及其他行业, 营收分别为 0 元、9.97 亿元, 与 2017 年相比下降的幅度分别为 100%、77.73%。(来源: SMM)

3、截至周四 (4 月 4 日), 纽约商品交易所 (COMEX) 黄金库存总计 8038505.73 盎司, 较前一交易日增加 9484.25 盎司或增加 0.12%。COMEX 白银库存总计 305487557.72 盎司, 较上一交易日减少 29792.33 盎司或减少 0.01%; COMEX 铜库存总计 41425 短吨, 较上一交易日减少 779 短吨或减少 1.85%。(来源: WIND)

4、4 月 7 日, 央行网站显示, 中国 3 月末黄金储备为 6062 万盎司, 环比增加 36 万盎司, 上月为 6026 万盎司, 为连续四个月增持。(来源: WIND)

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/8



| | 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 | 3960 | 3960 | 0.00% | 3890 | -70 | 1905 |
| 铁矿石 | 711 | 724 | 1.83% | 687.5 | -36 | 1905 |
| 焦炭 | 2050 | 2050 | 0.00% | 2026.5 | -24 | 1905 |
| 焦煤 | 1660 | 1660 | 0.00% | 1247.5 | -413 | 1905 |
| 玻璃 | 1323 | 1323 | 0.00% | 1292 | -31 | 1905 |
| 动力煤 | 618 | 621 | 0.49% | 614.4 | -7 | 1905 |
| 沪铜 | 49250 | 49560 | 0.63% | 49520 | -40 | 1905 |
| 沪铝 | 13740 | 13810 | 0.51% | 13805 | -5 | 1905 |
| 沪锌 | 23260 | 23680 | 1.81% | 23095 | -585 | 1905 |
| 橡胶 | 11050 | 11050 | 0.00% | 11520 | 470 | 1905 |
| 豆一 | 3350 | 3350 | 0.00% | 3330 | -20 | 1905 |
| 豆油 | 5400 | 5400 | 0.00% | 5448 | 48 | 1905 |
| 豆粕 | 2500 | 2500 | 0.00% | 2542 | 42 | 1905 |
| 棕榈油 | 4410 | 4410 | 0.00% | 4456 | 46 | 1905 |
| 玉米 | 1790 | 1795 | 0.28% | 1849 | 54 | 1905 |
| 白糖 | 5237.5 | 5238 | 0.00% | 5104 | -134 | 1905 |
| 郑棉 | 15630 | 15633 | 0.02% | 15160 | -473 | 1905 |
| 菜油 | 7030 | 7030 | 0.00% | 7025 | -5 | 1905 |
| 菜粕 | 2150 | 2150 | 0.00% | 2220 | 70 | 1905 |
| 塑料 | 8700 | 8700 | 0.00% | 8505 | -195 | 1905 |
| PP | 9030 | 9030 | 0.00% | 8814 | -216 | 1905 |
| PTA | 6445 | 6480 | 0.54% | 6540 | 60 | 1905 |
| 沥青 | 3350 | 3350 | 0.00% | 3510 | 160 | 1906 |
| 甲醇 | 2420 | 2420 | 0.00% | 2461 | 41 | 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。