

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-9）
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	短多长空	螺纹: 宏观面和消息面集中利多黑色, 三级螺纹 HRB400 回升至 4050 元/吨, 基差缩小至 320 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超预期。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, 本月螺纹或先扬后抑为主。 铁矿: 从供应面来看, 三大矿山减产推升铁矿价格, 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; 4 月初河北钢厂复产。疏港增加。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, 偏多为主。
	铁矿石	偏多	
	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：沪铜主力合约下跌，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 49390 元/吨，较前一交易日下跌 170 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	
	镍	震荡	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 13760-13860 元/吨，较前一交易日持平。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：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 103600 元/吨，较前一交易日价格下跌 1000 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	
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。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	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。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
	原油	震荡	PTA：4 月 7 日台湾六轻工业区爆炸关停台塑三套 PX 装置，涉及产能 11 万吨，PX 供应收紧价格上涨，市场借此消息拉升 PTA 价格，但尾盘又因恒力装置重启叠加原料影响弱化等因素影响下，PTA 期价涨



能源化工品

PTA	偏多	<p>幅收窄。近期走势受检修消息影响较大，但总体上看，PTA 行情不宜悲观，二季度去库存仍是大概率。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。偏多操作，并关注 9-1 正套机会。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
乙二醇	偏空	
沥青	偏多	
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、新华社刊文称，第二十一届中国-东盟领导人会晤即将在布鲁塞尔举行，此次会晤有望为中欧全面战略伙伴关系注入新动力，推动中欧各领域对话合作迈上新台阶；中



- 欧合作对于维护世界多极化、推动世界向更加开放合作的方向发展不可或缺。（来源:wind）
- 2、国务院关税税则委员会：将进境物品进口税税目 1、2 的税率分别调降为 13%、20%，4 月 9 日起实施。（来源:wind）
- 3、发改委印发 2019 年新型城镇化建设重点任务：城区常住人口 100 万-300 万的 II 型大城市要全面取消落户限制；城区常住人口 300 万-500 万的 I 型大城市要全面放开放宽落户条件，并全面取消重点群体落户限制；健全城市投融资机制，积极助力新型城镇化建设，全面推进地方融资平台公司市场化转型。（来源:wind）
- 4、发改委城市和小城镇中心研究员冯奎表示，户籍改革力度比以前明显加大，三大效果可预见：大城市、特大城市集聚人口的速度可能提速；都市圈、城市群人口在城镇总人口中比例将会进一步提高；相关改革如“人地钱挂钩政策”将进一步得到落实推动过程。（来源:wind）
- 5、央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，周一不开展逆回购操作。央行公开市场连续 13 日停摆。shibor 多数上行，7 天 shibor 报 2.483%，上行 6.5 个基点。（来源:wind）
- 6、国税总局发布《关于坚决查处第三方涉税服务借减税降费巧立名目乱收费行为的通知》，进一步加强电子发票第三方平台等涉税服务收费监管。（来源:wind）
- 7、发改委副主任穆虹带队赴海南省开展自贸区建设专题调研，重点了解海南自由贸易试验区建设取得的进展成效，分析面临的主要问题，广泛听取意见建议。（来源:wind）
- 8、经济参考报头版刊文称，一系列促进中小企业发展政策的落地，有望进一步纾解中小企业困难，稳定和增强企业信心及预期，提升中小企业专业化发展能力和大中小企业融通发展水平，从而进一步激发中小企业活力和发展动力，使其在扩大就业、改善民生、促进创新创业等方面发挥更加积极的作用。（来源:wind）

黑色产业链

- 1、4 月 8 日，网传力拓铁矿石发运港丹皮尔港着火而被迫封港。经 Mysteel 核实，该港口确实发生着火。具体影响仍有待评估。（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、周一原油继续大涨。日内承压于活跃石油钻井数的大增以及沙特对于是否延长减产态度摇摆加之俄罗斯 6 月或将增产等一系列利空消息，油价走势较为疲软。而欧市盘中，因利比亚局势再度紧张，大约 100 万桶/日的产量中有 40% 恐受到影响，提振油价大幅上涨，并迈过 64 美元关口。整体来看，即便美国原油库存和产量大幅增长且石油活跃钻井激增，但这段时间由于中国及美国部分经济报告良好，缓解了全球原油需求放缓的担忧，同时对于中美贸易谈判即将达成最终协议的乐观预期，此外利比亚冲突升级、美国加大对伊朗的制裁等，导致原油供应持续收紧。多重利好推动国际油价继续强势上扬。（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 线周一重启，PTA-1 线计划 4 月 15 日停车检修。逸盛大化 375 万吨装置计划于本周结束分线路检修；桐昆 220 万吨装置计划本周停车检修；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、欧盟发布的贸易数据显示，在2018年7月1日到2019年3月31日期间，欧盟2018/19年度大豆进口量为1082.8万吨，比上年同期的971.7万吨增加11%，上周也是同比提高11%。豆粕进口量为1309.3万吨，比上年同期的1441.3万吨减少9%，上周同比减少9%。棕榈油进口量为483.3万吨，比上年同期的474.8万吨增加2%，上周同比提高1%。（来源：cofeed）
- 2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，尽管过去一周阿根廷北部和中部农业区降雨，但是大豆收获依然取得良好进展。截至4月3日的一周，阿根廷中部地区的大豆收获进度达到6.4%，高于一周前的1.6%。已经收获的大豆产量为47万吨，平均单产为4.21吨/公顷。阿根廷大豆种植带占到已经收获大豆的三分之二，单产高于每公顷4.3吨。（来源：cofeed）
- 3、据SPPOMA数据，2019年4月1-5日，马来西亚棕榈油产量比上月同期增加+3.74%，出油率下降0.36%，产量增加1.85%。（来源：cofeed）
- 4、USDA发布周度出口销售报告显示，截止3月28日当周，美国对中国（大陆）销售170万吨大豆，显著高于上周以及四周均值，美国大豆出口销售显著改善亦支撑豆价。不过，实际的贸易协定细节依然缺少，且陈豆供应庞大，南美大豆收获压力沉重，市场预期中西部地区的洪涝或造成部分玉米耕地改种上大豆，制约大豆上涨空间。（来源：cofeed）
- 5、美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润略微下滑，继续低于一年前的水平。美国农业部数据显示，2月份美国大豆压榨量为488万吨，比1月份减少11%。NOPA数据显示，3月份美国大豆压榨量为420.5万吨（1.545亿蒲），低于预期。截至4月4日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.82美元，一周前是1.83美元/蒲式耳，去年同期为2.43美元/蒲式耳。（来源：cofeed）

有色产业链

- 1、4月8日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区29.3万吨，无锡地区58.2万吨，杭州地区12.3万吨，巩义地区14.5万吨，南海地区37.4万吨，天津5.8万吨，临沂2.7万吨，重庆3.1万吨，消费地铝锭库存合计163.3万吨，较上周四减少0.8万吨。（来源：SMM）
- 2、日前，从中铝山西新材料炭素事业部传来喜讯，中铝山西新材料公司28万吨挖潜改造项目3号焙烧炉经过长达150天的烘炉，正式投入运行。该焙烧炉创新采用带负荷烘炉方式，在完成了56个炉室烘炉的同时，焙烧块产量达1万余吨。（来源：SMM）
- 3、挪威海德鲁(Norsk Hydro)于4月5日在其官网发表声明称，巴西贝伦市联邦法院将于4月12日举行关于海德鲁Alunorte氧化铝厂复产的听证会，检察院与Alunorte方面将就其能否安全正常运营分别提交报告，届时将有第三方参与评估。但此份声明中仍未给出具体时间表。（来源：SMM）
- 4、路透援引三位消息人士透露，美国政府官员计划在5月初召集汽车生产商和锂矿商开会，研讨建立一个全国性电动汽车供应链战略，此举对于政府来说尚属首次。特斯拉、福特汽车与通用汽车的代表都打算参加华盛顿会议。根据研究机构基准矿业情报(BMI)数据，中国已经在电动汽车供应链中占据主导地位，全球近三分之二的锂离子电池产自中国，相比之下美国的产量只占5%（来源：路透）



四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/9						
	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	4050	2.27%	4058	8	1905
铁矿石	724	722	-0.30%	716	-6	1905
焦炭	2050	2050	0.00%	2041	-9	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1251.5	-409	1905
玻璃	1323	1302	-1.59%	1292	-10	1905
动力煤	621	624	0.48%	616.2	-8	1905
沪铜	49560	49390	-0.34%	49410	20	1905
沪铝	13810	13820	0.07%	13775	-45	1905
沪锌	23680	23790	0.46%	22850	-940	1905
橡胶	11050	11150	0.90%	11550	400	1905
豆一	3350	3350	0.00%	3324	-26	1905
豆油	5400	5400	0.00%	5428	28	1905
豆粕	2500	2520	0.80%	2536	16	1905
棕榈油	4410	4410	0.00%	4446	36	1905
玉米	1795	1805	0.56%	1841	36	1905
白糖	5238	5238	-0.01%	5125	-113	1905
郑棉	15633	15636	0.02%	15280	-356	1905
菜油	7030	7060	0.43%	6993	-67	1905
菜粕	2150	2160	0.47%	2209	49	1905
塑料	8700	8700	0.00%	8600	-100	1905
PP	9030	9130	1.11%	8960	-170	1905
PTA	6480	6770	4.48%	6608	-162	1905
沥青	3550	3550	0.00%	3530	-20	1906
甲醇	2420	2485	2.69%	2521	36	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。