

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-10）
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	日期
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：宏观面和消息面共振利多黑色，三级螺纹 HRB400 回升至 4100 元/吨，基差缩小至 343 元/吨。供应方面，目前检修量回落、电炉利润有所好转，4 月钢厂复产，开工率和产能利用率回升，螺纹钢周产量持续回升。需求方面，成交爆好，昨日略有缩量，部分投机资源有兑现利润的迹象。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，对铁矿有补库需求，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： 现多数焦企表示已处盈亏边界，焦炭价格已到底部，部分焦企已经出现亏损，多认为随着河北等地钢厂复产，焦炭需求上升，情况可能好转，但下游钢厂焦炭总体库存偏高，上涨也有难度。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。港口集港量达到高位水平，场地处于紧张状态，港口报价暂稳。短期焦炭涨跌两难，大概率将偏稳运行。
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 49370 元/吨，较前一交易日下跌 20 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：沪铝主力小幅下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报价 13720-13820 元/吨，较前一交易日下跌 40 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 103300 元/吨，较前一交易日价格下跌 300 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 103300 元/吨，较前一交易日价格下跌 300 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： 4 月 USDA 报告中性偏多，不过美陈豆供应庞大，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，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。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： 美豆产量、压榨及出口预估均维持不变，期末库存因进口小幅调降、种子用量小幅调增而导致其被略有下调，USDA 报告对大豆市场中性略偏多，不过总体上来说，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： 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、国务院就政府工作报告重点工作提出部门分工意见，各部门一把手要亲自抓、负总责，对照分工逐项制定落实方案，于 4 月 15 日前报国务院；要紧扣深化改革开



- 放、简政减税降费、优化公平营商环境、培育新动能等重点工作，尽快出台细化措施；已确定的工作和政策要尽快落地、资金尽快下达，坚持结果导向。（来源：wind）
- 2、四部门就降低社保费率综合方案答记者问：将指导各省抓紧制定调整养老保险费率的具体方案，确保降费率政策5月1日如期落地实施，坚决兑现对企业和社会的承诺。（来源：wind）
- 3、外交部发言人陆慷回应中美经贸磋商问题称，据我了解，此轮磋商确实还是取得了新的实质性进展，中美双方也都表现出了按照中美元首去年12月1日在阿根廷会晤达成的共识，尽快完成磋商的积极意愿。（来源：wind）
- 4、中国-欧盟领导人举行会晤同意发表联合声明：双方领导人重申在相互尊重、互信、平等和互利原则的基础上，通过全面落实《中欧合作2020战略规划》，致力于深化中欧和平、增长、改革、文明四大伙伴关系；中国和欧盟致力于在开放、非歧视、公平竞争、透明和互利基础上打造双方经贸关系；中国和欧盟承诺在双边贸易和投资中确保平等、互利合作；欧盟支持中国加快加入世贸组织《政府采购协定》进展，中方愿以富有雄心的方式改进其出价；中方将积极并尽快推进有关工作。（来源：wind）
- 5、央行行长易纲日前在美国旧金山会见了旧金山联储行长，双方就中美经济金融形势、货币政策等议题交换了意见。易纲行长还就中国经济金融形势发表了演讲。（来源：wind）
- 6、国务院同意建立由应急部、发改委、财政部共同牵头的自然灾害防治工作部际联席会议制度。（来源：wind）
- 7、发改委：通过开展分级分类监管，可以将有限的监管资源进一步向信用状况不佳的对象集中；比如对信用等级较高的诚信企业优先安排财政性资金、优先办理通关手续，而信用等级较低的企业将面临停止财政性资金支持、限制融资行为等惩戒措施。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、发改委对煤炭采选业等5个行业清洁生产评价指标体系（征求意见稿）意见；关于河南做好2019年煤矿安全生产工作的通知；1-2月延安市原煤产量降5.3%仍有45个煤企未开工。（我的钢铁网）
- 2、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）
- 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、周二原油小幅下跌。俄罗斯或将在 6 月份增产从而盘中对油价形成打压。俄罗斯是参与欧佩克主导的减产同盟关键国家之一，这项减产协议将于今年 6 月底到期。周一俄罗斯表示，由于库存正在下降，俄罗斯与欧佩克会谈时将提高产量。周二俄罗斯总统普京表示，俄罗斯不支持无法控制的油价上涨，目前油价对俄罗斯正合适。俄罗斯能源部长诺瓦克说，如果市场有望在今年下半年实现平衡，就不需要延长减产协议。（资料来源：卓创资讯）

2、周二国际货币基金组织(IMF)下调了对今年全球经济增长预测，并将中美贸易战和英国脱欧可能性称之为两个关键风险。IMF 警告说，进一步下调经济增长预测的可能性很高。这是 IMF 去年 10 月份以来第三次下调经济增长预测，加剧了投资者对今年经济放缓将打压燃料消费的担忧，抑制油价进一步上涨。（资料来源：卓创资讯）

3、美国威胁对数百种欧洲商品征收关税，也让市场担心贸易战升级影响全球石油需求增长。周一美国特朗普政府准备对从欧盟进口的大约 110 亿美元商品征收关税，此举可能加剧美国和欧美之间的紧张关系。（资料来源：卓创资讯）

4、美国能源信息署将美国 2019 年和 2020 年的日产量预测分别从一个月前的 1230 万桶和 1300 万桶调高至 1240 万桶和 1310 万桶。美国能源信息署认为，美国油价触及五个月高点每桶 64.40 美元，可能刺激西得克萨斯州二叠纪盆地的美国生产商加大生产活动提高产量。该报告称，今年美国西得克萨斯轻质原油平均价格可能达到每桶 58.80 美元，比上个月预计的每桶 56.13 美元调高了近 5%。（资料来源：卓创资讯）

5、欧美原油期货收盘后，美国石油学会发布的数据显示，截止 4 月 5 日当周，美国原油库存比前周增加 410 万桶，汽油库存减少 710 万桶，馏分油减少 240 万桶。备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存减少 130 万桶。（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、USDA 报告：美豆收割面积维持上月 8810 万英亩（上年 8950），单产维持上月 51.6 蒲（上年 49.3），产量维持上月 45.44 亿蒲（上年 44.12），出口维持上月 18.75 亿蒲（上年 21.29），压榨维持上月 21 亿蒲（上年 20.55），期末 8.95 亿蒲（预期 8.98，3 月 9，上年 4.38），阿根廷产量 5500 万吨（预期 5550），巴西产量 1.17 亿吨（预期 1.161）。美豆产量、压榨及出口预估均维持不变，期末库存因进



口小幅调降、种子用量小幅调增而导致其被略有下调，该报告对大豆市场中性略偏多。（来源：cofeed）

2、路透社的调查显示，3月底马来西亚棕榈油库存可能比2月份减少6.4%，为285万吨，这将是五个月来的最低水平。出口大幅增加，超过了产量增幅。（来源：cofeed）

3、英国路透社消息称，印度尼西亚总统佐科·维多多和马来西亚总理马哈蒂尔·穆罕默德日前向欧盟递交了一封联名信，反对欧盟逐步停止使用棕榈油作为可再生燃料计划。（来源：cofeed）

有色产业链

1、4月9日，根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，3月纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品44278台，同比增长15.7%。（来源：SMM）

2、智利央行周一公布的数据显示，智利3月铜出口收入为29.7亿美元，高于2月的25.86亿美元。（来源：SMM）

3、，国家发改委发布此公告，意见稿将电解铝项目（产能置换项目除外）及10万吨/年以下的独立铝用炭素项目纳入限制类。而此前河南省政府发布的《河南省铝工业转型发展行动方案（2018-2020年）》中要求2020年10月底前，淘汰10万吨/年以下的独立铝用炭素企业，退出不符合环保、安全要求的独立炭素企业。（来源：国家发改委）

4、中铝东轻公司各单位联合实现一季度生产经营开门红。其中，一季度熔铸厂共完成产量31417吨，成品率较指标提高了1.4%，单位成本累计降低34元/吨，板带累计实现商品产量同比增长8.3%，其中A品交货同比增长75%，中厚板商品产量同比增长23%，其中A品产量同比增长53%，高端合金产量同比增长13%。（来源：SMM）



四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/10						
	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	4050	4100	1.23%	4049	-51	1905
铁矿石	722	745	3.16%	703.5	-41	1905
焦炭	2050	2050	0.00%	2027	-23	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1236.5	-424	1905
玻璃	1302	1302	0.00%	1286	-16	1905
动力煤	624	626	0.32%	624.4	-2	1905
沪铜	49390	49370	-0.04%	49490	120	1905
沪铝	13820	13770	-0.36%	13820	50	1905
沪锌	23790	23280	-2.14%	22585	-695	1905
橡胶	11150	10950	-1.79%	11425	475	1905
豆一	3350	3350	0.00%	3338	-12	1905
豆油	5400	5380	-0.37%	5448	68	1905
豆粕	2520	2520	0.00%	2528	8	1905
棕榈油	4410	4410	0.00%	4490	80	1905
玉米	1805	1805	0.00%	1836	31	1905
白糖	5237.5	5233	-0.10%	5130	-103	1905
郑棉	15636	15639	0.02%	15285	-354	1905
菜油	7060	7000	-0.85%	7042	42	1905
菜粕	2160	2120	-1.85%	2172	52	1905
塑料	8700	8700	0.00%	8605	-95	1905
PP	9130	9130	0.00%	8910	-220	1905
PTA	6770	6650	-1.77%	6558	-92	1905
沥青	3550	3550	0.00%	3466	-84	1906
甲醇	2485	2470	-0.60%	2483	13	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。