

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-11）
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 | 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 | |
| 甲醇 1909 | 多 | 2520-2570 | 2490 | 2700 | 新开 | 19.04.11 |

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: 三级螺纹 HRB400 小幅回落 10 元至 4090 元/吨, 基差缩小至 316 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 |
| | 铁矿石 | 偏多 | |
| | 焦煤 | 震荡偏弱 | |



| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | 焦炭 | 震荡偏弱 | 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。 |
| | 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。短期焦炭做为投机者的空头配置品种，打压力度较强。 |
| 有色 | 铜 | 震荡 | 铜：沪铜主力合约小幅下滑，国内多地现货铜价上涨，长江现货1#铜价报49490元/吨，较前一交易日涨120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13790-13890元/吨，较前一交易日上涨70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103800元/吨，较前一交易日价格上涨500元/吨。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 | 锌：沪锌主力合约上涨，国内多地现货锌价上涨。今日金川公司板状金川镍出厂价报103800元/吨，较前一交易日价格上涨500元/吨。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。 |
| | 豆粕 | 震荡 | 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 |
| | 豆油 | 震荡 | |
| | 棕榈油 | 震荡 | |
| | 白糖 | 震荡 | |
| | 玉米 | 震荡 | |



| | | | |
|-------|-------|----|---|
| | | | 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。 |
| 能源化工品 | 原油 | 震荡 | <p>PTA：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，成本端对冲了PX 走弱的风险。目前主要的负面因素是 PTA 加工费处于高位，部分装置推迟检修或缩短检修时间，将限制其上涨力度。5-9 价差本周收敛，短期交易逻辑转移到供需和宏观预期上来。建议短中期偏多操作，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。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。短期看，尽管价格在低位，但去库存动力仍比较缺乏，临近六月交割月，在高库存压力下价格继续下跌的概率较大。</p> <p>沥青：沥青装置开工率增加，其中山东、华东地区沥青供应明显增加，库存显著回升。本周华东、山东地区供应继续小幅回升。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：PP 方面油价和现货有支撑，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，检修预期下有望创新高，同时上游库存的压力有赖于消费是否良好。LLDPE 方面，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偏低使得下移空间有限。关注库存去化速度能否保持，检修预期下价格上涨空间受到库存压制。</p> <p>PVC 来说，关注氯碱利润下滑对盘面支撑，库存出现拐点，社会库存高位去化很不顺利，现货压力预计还是比较大，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，乙烯法开工率大降，出口需求走弱，进口窗口也是关闭的，关注现货压力如何缓解，主要矛盾还是下需求，尽管有检修预期，但是崩塌也较难。</p> <p>甲醇：受爆炸事故影响，传统需求二甲醚和醋酸继续大幅下滑。港口库存压力仍是较大的，内地工厂库存因物流区域套利打开而慢慢缓释了，显性的库存压力仍是看到的主要矛盾，截至 4 月 4 日华东港口库存 103.6 万吨，较上周才去掉 6 万吨，产业看到的速度是慢的，但是压力在于绝对价格已经偏低，继续关注供需拐点。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，</p> |
| | PTA | 偏多 | |
| | 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 | |



整体驱动区间并不突出，关注市场预期行情拐头的出现，短线获利了结。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行召开 2019 年研究工作会议：深刻把握当前重要战略机遇期的新内涵，紧密围绕高质量发展和构建现代金融体系的中心任务，进一步提高研究工作的针对性和有效性，更好地为科学决策提供可靠智力支撑；不断健全工作机制，加强上下联动，积极调动全系统资源，充分发挥整体协同优势，努力推动央行研究工作再上新台阶。（来源:wind）
- 2、央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，周三不开展逆回购操作。央行已连续 15 日暂停逆回购操作。Shibor 全线上行，7 天 Shibor 报 2.654%，上行 18.5 个基点。（来源:wind）
- 3、上海市市长应勇：发改委正在就长三角一体化发展规划纲要征求意见；推动上海高质量发展，上海不能不要制造业，先进制造业的比重不能低于 25%。（来源:wind）
- 4、上海市发改委副主任朱民在会上透露，长三角区域内将诞生新的自贸区。一位接近新建自贸区消息源的人士透露，长三角区域内的新建自贸区极有可能会落地江苏省，且主要将包括苏州工业园区等地方。（来源:wind）
- 5、苏州工业园区回应“长三角新自贸区有望落地江苏”传闻：这是国家层面的事情，目前并没有得到这方面的消息。（来源:wind）
- 6、上海将加快落实“上海扩大开放 100 条”，率先在上海自贸试验区取消商用车、乘用车外资股比限制，率先试点取消证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、寿险公司外资股比限制，争取持牌金融机构新型金融业务牌照率先落地。（来源:wind）
- 7、上海 2020 年自贸区将集聚 10 个千亿级贸易平台。上海自贸区还将努力推动离岸贸易、服务贸易的扩大开放，加快推进长三角一体化平台的建设，特别是长三角资本市场服务基地的建设，将增强服务“一带一路”桥头堡的功能。（来源:wind）
- 8、一季度中国中小企业发展指数（SMEDI）为 93.1，环比小幅回升 0.1 点。分行业指数为 4 升 4 平，分项指数为 4 升 3 平 1 降，上升面环比有所扩大。（来源:wind）
- 9、据中证报。业内人士预计，受猪肉价格大幅上涨影响，3 月 CPI 同比涨幅可能反弹至 2.4% 左右，重回“2 时代”。（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、周三原油上涨。美国能源信息署数据显示，截止4月5日当周，美国原油库存量4.5655亿桶，为2017年11月份以来最高水平，比前一周增长703万桶；美国汽油库存总量2.29129亿桶，比前一周下降771万桶，为2017年9月份以来最大的降幅；馏分油库存量为1.28053亿桶，比前一周下降12万桶。原油库存比去年同期高6.5%；稳定在过去五年同期水平；汽油库存比去年同期低4.1%；稳定在过去五年同期水平；馏分油库存比去年同期低0.3%，比过去五年同期低6%。美国商业石油库存总量增长414万桶。美国炼厂加工总量平均每天1610万桶，比前一周增加25.1万桶；炼油厂开工率87.5%，比前一周增长1.1个百分点。上周美国原油进口量平均每天659.9万桶，比前一周下降16.4万桶，成品油日均进口量203.6万桶，比前一周下降7.1万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存4599.2万桶，减少了113.3万桶。(资料来源：卓创资讯)
- 2、欧佩克3月份《石油市场月度报告》发布后，欧美原油期货就开始上涨。3月份欧佩克原油产量显著减少，主要是受沙特阿拉伯主导的减产以及政经局势动荡导致委内瑞拉石油生产受阻的影响。欧佩克在3月份《石油市场报告》中显示，根据二手资料来源，该组织3月份的原油日产量3002万桶，比2月份日均减少53.4万桶。其中大部分的减产来自沙特阿拉伯，该国当月日产量下降32.4万桶。报告显示，委内瑞拉3月份原油日产量仅有73.2万桶，比2月份原油日产量减少28.9万桶。而在2015年委内瑞拉原油日产量曾经高达280万桶。(资料来源：卓创资讯)
- 3、欧佩克协议减产时，利比亚、伊朗和委内瑞拉免于减产义务。但是由于委内瑞拉和伊朗受到美国制裁，荷兰国际集团补充说：“这两个被豁免的国家原油产量下降程度几乎占欧佩克整体产量减少的47%。”(资料来源：卓创资讯)
- 4、美国原油出口量继续减少。截止2019年4月5日当周，美国原油出口量日均234.9万桶，比前周每日平均出口量减少37.4万桶，比去年同期日均出口量增加114.4万桶，过去的四周，美国原油日均出口量283.8万桶，比去年同期增加73.8%。今年以来美国原油日均出口273.5万桶，比去年同期增加80%。过去的一周，美国原油净进口量日均425万桶，比前周增加21万桶。(资料来源：卓创资讯)
- 5、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BP125万吨装置处于停车阶



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、马来西亚棕榈油局(MPOB)公布,3月末该国棕榈油库存环比下降4.6%至292万吨。3月棕榈油产量环比增加8.3%至167万吨;出口跳增22.4%至162万吨。报告公布前的调查显示,分析师预期3月末库存下滑6.4%至285万吨;产量增加6.8%至165万吨;出口增加23.4%至163万吨。（来源：cofeed）
- 2、船运调查机构ITS(Intertek Testing Services)发布的数据显示,2019年4月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为490,435吨,比3月份同期的435,464吨增加12.6%。船运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司称,2019年4月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为481,425吨,比3月份同期的453,283吨增加6.2%。（来源：cofeed）
- 3、巴西政府公布的数据显示,2019年3月份巴西出口大豆895万吨,同比增加1.6%,只比2017年3月份创纪录的水平低2.4万吨。3月份玉米出口量创下三年来的同期最高,达到891,945吨。阿根廷天气大体干燥,有利于晚熟大豆作物。（来源：cofeed）
- 4、周三美国财政部长斯蒂文·姆努钦表示,我们已经就协议履行机制基本上达成一致。我们同意双方将会成立办公室来处理协议履行中的问题。姆努钦没有提及美国是否会把关税作为确保中国履约的工具。特朗普总统之前曾经表示,即使两国签约,美国仍将继续对2500亿美元中国商品征税。（来源：cofeed）

有色产业链

- 1、豫联银湖铝合金一季度预算利润完成计划的332%，围绕豫联集团公司年初确定的精铝和合金两种产品的产销量目标，银湖铝合金公司频施组合拳，提质提效、扩销增产，两种主打产品盈利能力明显提升，一季度预算利润完成计划的332%。（来源：SMM）
- 2、关丹铝土矿业者受询表示，根据新的关丹铝土矿标准作业程序(SOP)草案，运送矿泥的罗里需取道“特定路线”，以避免对民众带来负面影响，然而在现有地理环境限制及基本设施不完善的情况下，采用特定路线的措施将为业者带来许多难题。（来源：SMM）
- 3、据彭博社报道，亿万富翁Robert Friedland在圣地亚哥举行的CESCO全球铜会议上表示，刚果在建中的Kamoa-Kakula铜矿或将挑战智利必和必拓旗下的Escondida铜矿，成为全球最大铜矿。（来源：彭博社）
- 4、山东省政府安委会办公室今天发布消息，决定自即日起在全省开展为期3个月的危险化学品、煤矿、非煤矿山、消防、冶金工贸等重点行业领域安全生产专项执法检查。（来源：齐鲁网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2019/4/11 | | | | | | |
|-----------|--------|-------|--------|----------------|----------|------------|
| | 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 | 4100 | 4090 | -0.24% | 3771 | -319 | 1910 |
| 铁矿石 | 745 | 739 | -0.73% | 648.5 | -91 | 1909 |
| 焦炭 | 2050 | 2050 | 0.00% | 2015 | -35 | 1909 |
| 焦煤 | 1660 | 1660 | 0.00% | 1325 | -335 | 1909 |
| 玻璃 | 1302 | 1302 | 0.00% | 1325 | 23 | 1909 |
| 动力煤 | 626 | 628 | 0.32% | 591.2 | -37 | 1909 |
| 沪铜 | 49370 | 49490 | 0.24% | 49460 | -30 | 1906 |
| 沪铝 | 13770 | 13820 | 0.36% | 13840 | 20 | 1906 |
| 沪锌 | 23280 | 23260 | -0.09% | 22405 | -855 | 1906 |
| 橡胶 | 10950 | 11050 | 0.91% | 11940 | 890 | 1909 |
| 豆一 | 3350 | 3350 | 0.00% | 3418 | 68 | 1909 |
| 豆油 | 5380 | 5380 | 0.00% | 5596 | 216 | 1909 |
| 豆粕 | 2520 | 2510 | -0.40% | 2622 | 112 | 1909 |
| 棕榈油 | 4410 | 4410 | 0.00% | 4680 | 270 | 1909 |
| 玉米 | 1805 | 1800 | -0.28% | 1881 | 81 | 1909 |
| 白糖 | 5232.5 | 5280 | 0.91% | 5234 | -46 | 1909 |
| 郑棉 | 15639 | 15642 | 0.02% | 15880 | 238 | 1909 |
| 菜油 | 7000 | 7000 | 0.00% | 7071 | 71 | 1909 |
| 菜粕 | 2120 | 2110 | -0.47% | 2207 | 97 | 1909 |
| 塑料 | 8750 | 8750 | 0.00% | 8535 | -215 | 1909 |
| PP | 9130 | 9130 | 0.00% | 8787 | -343 | 1909 |
| PTA | 6650 | 6560 | -1.35% | 6322 | -238 | 1909 |
| 沥青 | 3550 | 3550 | 0.00% | 3480 | -70 | 1906 |
| 甲醇 | 2470 | 2460 | -0.40% | 2567 | 107 | 1909 |

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。