

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019年4月15日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-15）
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 | 持有 | 19.04.11 |
| B1909 | 空 | 2915-2940 | 2960 | 2700 | 新开 | 19.04.15 |

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: 钢材产量继续攀升, 在阶段性限产结束后, 高炉复产增多, 短流程钢厂在利润刺激下, 开工也明显上升, 产能利用率也有小幅增加, 后期供给存在担忧。需求方面, 全国贸易商建材日成交量继续向好, 短期螺纹钢正处于需求旺季。库存方面, 社会库存和厂内库存均大幅下降, 各地区均有不同程度的减幅, 就目前厂库消化速度来看, 库存短期难有明显压力。宏观面宽松预期, 供需两旺下, 短期钢价呈震荡偏强运行。后期需求可持续性待考证, 继续跟踪短期需求指标以及周度供应数据, 若供应依旧高位, 需求乏力, 基差又进一步收敛将是逢高抛空机会。 铁矿: 三大矿山减产推升铁矿价格, 主流品种贸易集中度再度收紧, 青岛港 61.5%澳洲 PB 粉矿报 669 元/吨, 周环比上涨 15 元/吨。 |
| | 铁矿石 | 偏多 | |
| | 焦煤 | 震荡偏弱 | |



| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | 焦炭 | 震荡偏弱 | 预计本周到港量因飓风影响仍将维持在低位水平，但澳洲发运端将逐渐恢复正常水平；需求方面，高炉开工率仍有一定上涨空间，但增产速度开始放缓。因此基本面整体仍向好，但较前期对供应缺口影响放缓。从市场情况来看，目前矿价已处在近几年高点，市场恐高情绪下，贸易商抛货兑现利润意愿较大，而钢厂采购仍较为谨慎，预计短期价格短期仍将维持震荡走势。 |
| | 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：沪铜主力合约小幅下滑，国内多地现货铜价下跌，长江现货1#铜价报49140元/吨，较前一交易日跌200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13820-13860元/吨，较前一交易日上涨20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102000元/吨，较前一交易日价格下跌1800。是戳原供给宽松，下游成交转好，多单平仓，暂勿加仓。 |
| | 锌 | 震荡 | |
| 农产品 | 大豆 | 震荡偏弱 | 豆粕：南美大豆丰产在望，美陈豆供应庞大，全球大豆供应庞大，另外，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。传闻中国有关部门对加拿大第三家菜籽出口商就菜籽质量问题再次提出质疑，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，再加上进口的美豆，二季度进口大豆大量到港，后续油厂开机率将逐步提升。非洲猪瘟疫情仍在蔓延影响豆粕需求，国内豆粕与杂粕价差较小使得饲料厂增加豆粕用量，不过豆粕替代基本达到配方中的极限。中美贸易谈判形势乐观，市场传言美国谷物协会向中国申请撤销对美国DDGS双反税率，若取消美国DDGS将恢复大量进口，利空粕类市场。 |
| | 豆粕 | 震荡偏弱 | |
| | 豆油 | 震荡偏弱 | |
| | 棕榈油 | 震荡偏弱 | |
| | 白糖 | 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，南美大豆丰产在望，令全球大豆供应庞大。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， |
| | 玉米 | 震荡 | |



| | | | |
|-------|-------|--|---|
| | | 巴西大豆盘面榨利良好，中国油厂积极买入，二季度大豆到港量大增，4-6 月份初步预估到港量高达 2700 万吨以上，后续开机率将持续提升，因棕榈油进口有利润，4-5 月棕榈油进口量月均至少在 47 万吨，买船量较大，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，4-5 月份装置检修集中，去库存仍是大概率。本月起 PX 装置集中检修，PX 价格存在支撑。近期受地缘因素影响油价走势偏强，但 OPEC+ 存增产预期及原油库存增加打压市场，下游成品油及化工品实际需求不佳，库存累积，原油高位盘整概率增加。PTA 现货加工费回落至 1000 附近，继续回落空间不大。盘面上，PTA05、09 合约走势震荡攀升，主力资金做多意愿较强。操作上，中期 PTA 仍适宜作为多头品种配置。</p> <p>乙二醇: 乙二醇供需矛盾未有实质性改善，库存持续累积中。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 128 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，原油上涨抬高乙二醇成本线，厂家亏损幅度扩大，但若原油转弱势必加重乙二醇市场抛压。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仍存下跌可能。</p> <p>沥青: 近期沥青供应回升，现实需求不及预期，供需格局转弱。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。成本端，仍关注原油脸色，目前炼厂利润不佳，对沥青有一定支撑。从盘面上看，沥青高位回调中，涨势逐渐衰竭，可能走出阶段性顶部。</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。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</p> |
| | PTA | 偏多 | |
| | 乙二醇 | 偏空 | |
| | 沥青 | 震荡 | |
| | 橡胶 | 震荡 | |
| | LLDPE | 震荡 | |
| | PP | 震荡 | |
| | 甲醇 | 震荡 | |
| | PVC | 震荡 | |



缓解了，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，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、财政部部长刘昆：当前中国经济正在加快从高速增长向高质量发展转变，经济结构继续优化升级，新动能持续显著成长，消费拉动作用不断增强。中国将继续大幅度放宽市场准入，加大保护知识产权力度，严格实施新出台的《外商投资法》，实施更大规模的减税降费，创造更具吸引力的投资和营商环境。（来源：wind）
- 2、4月17日，3月工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额等将公布；同一日，一季度GDP增速揭晓。光大证券预计，一季度实际GDP同比与年初的预测大致一致（6.4%），消费的拉动偏弱，净出口的拖累与上季度大致持平。（来源：wind）
- 3、国务委员兼外交部长王毅在北京与日本外相河野太郎共同主持第五次中日经济高层对话。王毅表示：要扎实推进双边投资和贸易合作，共建“一带一路”，积极开拓第三方市场合作。推动区域全面经济伙伴关系和中日韩自贸区谈判尽快达成一致。（来源：wind）
- 4、中办、国办印发《关于统筹推进自然资源资产产权制度改革的指导意见》。意见提出，到2020年自然资源资产产权制度基本建立。处理好自然资源资产所有权与使用权的关系，创新自然资源资产全民所有权和集体所有权的实现形式。落实承包土地所有权、承包权、经营权“三权分置”，开展经营权入股、抵押。探索宅基地所有权、资格权、使用权“三权分置”。加快推进建设用地上、地表和地下分别设立使用权，促进空间合理开发利用。（来源：wind）
- 5、第125届广交会将于4月15日开幕。开幕新闻发布会上，广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任徐兵表示，本届广交会采购商到会形势比较严峻，预计会面临一点点压力。（来源：wind）
- 6、经济参考报头版：综合考虑多重因素，站在当前时点来看，对经济面的确可以乐观一些，但经济基本面尚不足以让政策宽松的总基调“踩刹车”。（来源：wind）
- 7、中国证券报头版刊文称，总量与结构的同步改善，让3月份金融数据格外惹眼。拉长周期来看，信用恢复扩张的趋势已基本确立，实体经济企稳向好概率持续提升，流动性无虞。总体来看，未来资金面整体上有望保持平稳偏松的态势。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、为巩固秋冬季大气环境执法专项行动成效，推进空气质量持续改善，河北省生态环境厅决定自4月11日至25日，在全省范围内组织开展2019年二季度大气环境强



化执法专项行动。(我的钢铁网)

2、一季度财政收支数据即将出炉。专家预计，在推行减税降费、经济下行压力犹存情况下，财政收入增速将有所放缓。随着重大项目开工，财政为保障重点支出，将加快地方专项债发行作为重要资金补充来源。二季度地方专项债发行规模超过 7000 亿元，料支撑基建投资累计同比增速回升至 6%以上。(我的钢铁网)

3、海关总署 4 月 12 日数据显示，2019 年 3 月我国出口钢材 632.7 万吨，较上月增加 181.5 吨，同比增长 12.0%；1-3 月我国累计出口钢材 1702.5 万吨，同比增长 12.6%。

3 月我国进口钢材 89.9 万吨，较上月增加 8.0 万吨，同比下降 27.1%；1-3 月我国累计进口钢材 289.7 万吨，同比下降 16.1%。(我的钢铁网)

4、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)

5、【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)

6、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)

7、【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)

化工产业链

1、美国股市上涨和美元汇率下跌也支撑石油市场气氛。美国公布了一轮强劲的业绩报告后，投资者抛售安全资产，转投股市等高风险资产。周五尾盘美国道琼斯工业平均指数上涨 235 点；标普 500 指数涨 19.09 点；纳斯达克综合指数涨 36.80 点。《华尔街日报》美元指数下跌 0.2%；欧元兑美元涨 0.4%。(资料来源：卓创资讯)

2、美国活跃石油钻井平台继续增长。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 12 日的一周，美国在线钻探油井数量 833 座，比前周增加 2 座；比去年同期增加 18 座。贝克休斯数据还显示，同期美国天然气钻井数 189 座，比前周减少 5 座；比去年同期减少 3 座。其中美国陆地石油和天然气平台共计 996 座，比前周减少 4 座；比去年同期增加 8 座。美国油气钻井平台总计 1022 座，比前周减少 3 座；比去年同期增加 14 座。(资料来源：卓创资讯)

3、截止 4 月 9 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 639854 手，比前一周增加 40205 手；相当于增加 4020.5 万桶原油。(资料来源：卓创资讯)

4、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)



5、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置存在不确定因素，恒力石化 220 万吨 PTA-1 装置检修待定，桐昆 220 万吨装置以及珠海 BP 125 万吨装置处于停车阶段。预计 PTA 开工维持在至 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：本周聚酯工厂开工相对存攀升的可能，逸鹏 25 万吨长丝计划本周投产，具体时间待定。预计聚酯工厂将维持在 90%-91%偏上。整体来看，下游因现金流良好短期将保持目前开工。（资料来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、截至 2019 年 4 月 9 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 31,609 手，比一周前增加了 4,648 手。投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单 71,314 手，比一周前减少 2,855 手。

（来源：cofeed）

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，迄今为止阿根廷大豆平均单产为 4210 公斤/公顷，约合英亩 62.3 蒲式耳，其中核心地区的平均单产为 4300 公斤/公顷，约合每英亩 63.6 蒲式耳。阿根廷中部地区的单产非常良好，将抵消西南部大豆单产下滑带来的影响。（来源：cofeed）

3、乌克兰官员称，中国可能可能成为乌克兰的主要食品进口国，尤其是玉米和葵花油。乌克兰谷物及油籽委员会欧洲事务协会主管 Irina Dushnik 称，乌克兰和中国已经签订了五份协议，确定玉米、大麦、大豆、葵花油粕和甜菜粕等农产品出口标准。但是，乌克兰可能成为中国主要的食品及农产品供应国，特别是玉米和葵花油。

（来源：cofeed）

4、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比减少 55.3%，一周前同比减少 54.9%。截止到 2019 年 4 月 4 日，2018/19 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 533.1 万吨，仍然远远低于去年同期的 2614.8 万吨。当周美国对中国装运 38.5 万吨大豆，相比之下，前一周装运了 26.5 万吨。迄今美国对中国已销售但未装船的 2018/19 年度大豆数量为 759.1 万吨，去年同期为 278.2 万吨。（来源：cofeed）

有色产业链

1、沈阳铝镁设计研究院有限公司副总工程师、教授级高工孙毅表示：截止 2018 年底，全国共出让电解铝指标 788.59 万吨，接收电解铝指标 773.08 万吨。根据统计，截至 2018 年年底，我国电解铝建成产能 4051 万吨/年（剔除违规产能），产能天花板已经形成。2019-2020 年新投产能大多集中在内蒙、云南、广西等地，新增电解铝产能地较集中。（来源：SMM）

2、截止 4 月 12 日，铬矿全国港口库存较上周五环减 4%至 272 万吨，其中天津港环减 1%至 158 万吨，钦州港环减 11%至 51.6 万吨，连云港环减 8%至 17.5 万吨。（来源：SMM）

3、孙毅：随着国家供给侧结构改革和“三去一降一补”政策的实施，2019 年预计电解铝产量约 3800 万吨，消费炭阳极 1900 吨，加上出口阳极 100 万吨，合计 2000 万吨；从目前测算，预计 2019 年炭阳极产能 3000 万吨，产量约 2100 万吨，炭阳极产量和产能将在一个阶段处于过剩的状态，产能利用率 70%左右。（来源：SMM）

4、于海燕：2018 年中国铝土矿进口量累计 8262 万吨左右，较 2017 年同期增加约 20.5%。几内亚是中国最大铝土矿来源国，供应量达 3819 万吨左右，同比增加约 38.2%；其次

是澳大利亚，供应量约 2977 万吨，同比增加约 16.8%；印尼是中国第三大铝土矿来源国，供应量约为 754 万吨。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2019/4/15 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|--------|----------------|----------|------------|
| | 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 | 4090 | 4090 | 0.00% | 3824 | -266 | 1910 |
| 铁矿石 | 734 | 737 | 0.44% | 649.5 | -87 | 1909 |
| 焦炭 | 2050 | 2050 | 0.00% | 2031 | -19 | 1909 |
| 焦煤 | 1660 | 1660 | 0.00% | 1319.5 | -341 | 1909 |
| 玻璃 | 1302 | 1302 | 0.00% | 1331 | 29 | 1909 |
| 动力煤 | 629 | 629 | 0.00% | 592.6 | -36 | 1909 |
| 沪铜 | 49340 | 49140 | -0.41% | 49570 | 430 | 1906 |
| 沪铝 | 13820 | 13840 | 0.14% | 13875 | 35 | 1906 |
| 沪锌 | 23240 | 23130 | -0.47% | 22480 | -650 | 1906 |
| 橡胶 | 11250 | 11250 | 0.00% | 11950 | 700 | 1909 |
| 豆一 | 3350 | 3350 | 0.00% | 3409 | 59 | 1909 |
| 豆油 | 5380 | 5380 | 0.00% | 5602 | 222 | 1909 |
| 豆粕 | 2500 | 2490 | -0.40% | 2604 | 114 | 1909 |
| 棕榈油 | 4410 | 4410 | 0.00% | 4678 | 268 | 1909 |
| 玉米 | 1800 | 1800 | 0.00% | 1892 | 92 | 1909 |
| 白糖 | 5290 | 5305 | 0.28% | 5364 | 59 | 1909 |
| 郑棉 | 15643 | 15643 | 0.00% | 15985 | 342 | 1909 |
| 菜油 | 7000 | 7000 | 0.00% | 7097 | 97 | 1909 |
| 菜粕 | 2110 | 2110 | 0.00% | 2194 | 84 | 1909 |
| 塑料 | 8750 | 8750 | 0.00% | 8540 | -210 | 1909 |
| PP | 9130 | 9130 | 0.00% | 8796 | -334 | 1909 |
| PTA | 6570 | 6615 | 0.68% | 6388 | -227 | 1909 |
| 沥青 | 3550 | 3550 | 0.00% | 3466 | -84 | 1906 |
| 甲醇 | 2440 | 2430 | -0.41% | 2525 | 95 | 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。