

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-17）
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	止盈	
Y1909	空	5700-5760	5810	5200	持有	
a1909	空	3470-3500	3520	3300	持有	
甲醇 1909	多	2520-2570	2490	2700	止损	19.04.11
B1909	空	2915-2940	2960	2700	持有	19.04.15
P1909	空	4640-4680	4710	4300	新开	19.04.16

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: 淡水河谷料将在未来 72 小时之内恢复巴西东南部米纳斯吉拉斯州 Brucutu 矿场的完全运营, 短期对盘面形成打压, 长期看
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡偏弱	



	焦炭	震荡偏弱	Brucutu 矿复产，供应依旧减少至少 7000 万吨，供应端偏紧。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：焦炭市场稳中偏强，提涨情绪高涨。昨日焦炭市场情况进一步好转，焦企提涨范围在持续扩大，襄汾，石家庄个别焦企也纷纷提涨 100 元/吨。现钢厂焦炭库存比较稳定，多数维持供耗平衡，对于此次个别焦企提涨抵触较大，多看稳市场。贸易商现接货情绪较高，接货价格小幅探涨。近日济南举行全省大气污染重点整治专项行动会议，决议从 4 月 16 日起至 5 月 17 日，将派出 8 个检查组赴 16 市，开展为期一个月的大气污染重点整治专项行动。短期焦炭市场心态较乐观，暂稳运行。
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约小幅下跌，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	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 10 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 103200 元/吨，较前一交易日价格上涨 400 元/吨。市场流通货源增加，下游成交转好，多单平仓，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 103200 元/吨，较前一交易日价格上涨 400 元/吨。市场流通货源增加，下游成交转好，多单平仓，暂勿加仓。
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。 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
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡	



	玉米	震荡	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，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：反弹至前高阻力位后，期价冲高回落，预计短期震荡调整为主。基本上，本周装置重启开工率回升，不过4-5月份装置检修较为集中，PTA持续去库存中，社会库存水平处于低位。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。</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</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	



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。

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，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。

原油：受伊朗和委内瑞拉与美政治局势紧张影响，加上OPEC减产力度持续超额推进影响，市场担忧中长期原油供应端短缺。加上日前发布的中美经济数据转好，需求端走强，市场多头情绪高涨。但总体上来看，短期看供给，中期看供需的逻辑仍在执行。短期价格将围绕价值中枢波动。总体上看好原油未来需求面。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国资委：第四批混改试点名单已初步确定，在履行有关程序。国资委回应格力电器控股权转让称，只要有利于企业持续稳定发展、市场竞争力提高、国资保值增值，都支持；国资委回应“两船”合并称，上市公司能够公布的时候一定会按照规则和要求公布。（来源：wind）
- 2、国资委：已有两批共15家国资划转社保试点，下一步要落实第三批划转。正针对投资运营公司制定授权放权清单，很快会公布。（来源：wind）
- 3、央企第一季度累计实现利润总额4265亿元，同比增长13.1%；其中，3月实现利润总额1882.8亿元，同比增长10.8%。一季度中央企业完成固定资产投资3840.2亿元，同比增长9.7%，增速同比提高8.8个百分点，石油石化企业加大天然气保供油气勘探等投资力度，固定资产投资同比增长39.3%。（来源：wind）
- 4、央行今年计划制定和修订12部规章，金控公司监管办法在列。办法强调要加强持续监管，包括严格股东资质监管、建立整体的资本充足率监管制度等。（来源：wind）
- 5、央行连续18天暂停逆回购操作后，周二重启逆回购操作，公开市场净投放400亿元。Shibor全线走高，7天Shibor报2.787%，上涨1.5个基点。（来源：wind）
- 6、财政部：一季度一般公共预算收入同比增加6.2%；一季度税收收入同比增长5.4%；一季度一般公共预算支出同比增长15%。（来源：wind）
- 7、商务部：一季度我国境内投资者共对全球143个国家和地区的2060家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资252.1亿美元，以人民币计同比增长4.8%。（来源：wind）
- 8、经参头版：在经历了一季度的信贷超预期投放和经济超预期改善之后，当前需要



保持战略定力，更加注重货币政策与其他政策之间的协调，适时预调微调，注重在稳增长的基础上防风险。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、2019年4月16日（里约时间），VALE官方宣布米纳斯吉拉斯州法院已同意暂停施行关于Brucutu矿区关停决定。淡水河谷料将在未来72小时之内恢复巴西东南部米纳斯吉拉斯州Brucutu矿场的完全运营。Brucutu矿区铁矿年产量为3000万吨。（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、利比亚国民军围城，给该国石油生产和出口带来危机。利比亚3月份原油日产量超过了100万桶，但是4月份内战可能导致出口受限。（资料来源：卓创资讯）
- 2、美国对委内瑞拉和伊朗进行制裁，已经导致了这两国原油出口量急剧下降。路透社援引油轮评估数据显示，4月份伊朗原油出口量已经降至年内最低水平。瑞士银行Julius Baer的分析师Norbert Ruecker认为，委内瑞拉石油产量骤降、美国制裁伊朗导致出口减少，这些是供应面出现的最大问题。（资料来源：卓创资讯）
- 3、欧佩克在月度报告中预计2018年全球石油日均需求9870万桶，比2017年全球日均需求高141万桶，比上期报告下调2万桶，主要反映了经合组织欧洲地区和亚太地区以及非经合组织亚洲和太平洋地区增长小于预期。预计2019年全球石油日均需求9991万桶，比2018年全球石油日均增长121万桶，比上次报告下调了3万桶。下调的



原因在于经济活动低于预期。预计 2019 年下半年全球日均需求将超过 1 亿桶的门槛。预计经合组织日均需求增长达到 21 万桶。经合组织美洲国家领先增加原油日产量，预计 2019 年非经合组织石油需求日均达到 100 万桶左右。（资料来源：卓创资讯）

4、欧佩克与参与减产的非欧佩克产油国准备在 6 月份开会研究是否延长减产协议。根据当前协议，欧佩克与参与减产的非欧佩克产油国从今年 1 月份开始到 6 月底结束每日减产 120 万桶。但是有迹象显示，俄罗斯不愿意延长减产协议。（资料来源：卓创资讯）

5、华尔街日报分析周二油价上涨的原因是，在投资者预期美中贸易谈判将达成协议以及全球央行的刺激举措刺激经济活动并提振大宗商品需求之际大幅上涨。华尔街日报援引 ZEW 经济研究所的数据说，德国 4 月经济预期有所改善，这是欧元区增长在一段低迷时期后可能出现改善的一个迹象。美国芝加哥和波士顿联邦储备银行/行长周一分别表示，对经济增长仍感到乐观，并愿意允许通胀升至美联储目标上方。（资料来源：卓创资讯）

6、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、欧盟公布的数据显示，截至 4 月 14 日，欧盟 2018/19 年度（始于 7 月 1 日）油籽进口总计为 1,519 万吨，同比增加 6%，上年同期为 1,437 万吨。（来源：cofeed）

2、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，4 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 3 月份同期降 0.05%，单产增 1.9%，出油率降 0.37%。（来源：cofeed）

3、印度植物油行业团体——炼油协会（SEA）发布的数据显示，2019 年 3 月份印度植物油（其中包括食用油和非食用油）进口量达到 1,446,557 吨，比上年同期的 1,146,051 吨提高 26%，主要因为从马来西亚进口的精炼棕榈油数量激增。2018 年 11 月到 2019 年 3 月份期间，印度植物油进口总量为 6,309,406 吨，比去年同期的 5,931,829 吨提高 6%。（来源：cofeed）

4、巴西私人分析咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，迄今巴西 2018/19 年度大豆收获进度略微高于往年水平。截至上周五，巴西大豆收获完成 88%，高于去年同期的 85%。AgRural 公司预计 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.146 亿吨左右，比早先预测值调高了 1.5 个百分点，因为 2 月份和 3 月份巴西大豆产区出现有益降雨。（来源：cofeed）

有色产业链

1、3 月份铝线缆开工率 40.4%，环比增长 16.8 个百分点；铝杆加工费涨幅相比上月有所收窄，但仍有上行空间。铝线缆开工率环比增速明显，长江流域及北方企业开工率最高的可恢复至 60%~80%，而广东地区线缆企业开工恢复略显滞后；铝线缆开工率同比减 4.75 个百分点，同比下滑主因少部分企业因非订单因素未能如期开工。（来源：SMM）

2、力拓（RioTinto）表示，该公司一季度铝产量基本持平于上年同期，为 79.6 万吨，但



矿山铜产量则同比增加 3%，至 14.39 万吨。数据显示，力拓一季度铝土矿产量为 1,276 万吨，同比增加 1%，此外，该公司预计 2019 年全年铝土矿产量为 5,600-5,900 万吨，全年铝产量为 320-340 万吨。（来源：我的有色网）

3、俄罗斯铝业巨擘—俄铝公司(Rusal)称，俄铝及美国铝合金制造商 Braidy 工业计划合资建设一座工厂，在美国为美国汽车工业生产扁轧铝制品。俄铝是中国以外的全球最大铝生产商，不到三个月前该公司获得免除美国制裁。目前已经恢复对美国市场供应。俄铝周一在声明中称：“新建工厂的产量将用于重新平衡美国车体片材市场预期的供应缺口。（来源：我的有色网）

4、梅特罗矿业(MetroMiningLtd)位于昆士兰州北部的 BauxiteHills 项目已恢复运营。2018 年 12 月该项目因雨季到来而终止，其中有 204 万吨湿吨铝土矿装载 33 艘船舶并于年内出售给了五家中国客户。停工期间致力于在 2019 年将产量扩大至 350 万吨，梅特罗并为此招募了大批产业链员工。（来源：我的有色网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/17						
	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	4140	4150	0.24%	3773	-377	1910
铁矿石	739	741	0.29%	633.5	-108	1909
焦炭	2050	2050	0.00%	2048.5	-2	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1316	-344	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1337	35	1909
动力煤	627	624	-0.48%	592.8	-31	1909
沪铜	49560	49390	-0.34%	49400	10	1906
沪铝	13830	13820	-0.07%	13930	110	1906
沪锌	23250	22930	-1.38%	21775	-1155	1906
橡胶	11250	11100	-1.33%	11620	520	1909
豆一	3350	3350	0.00%	3424	74	1909
豆油	5380	5360	-0.37%	5552	192	1909
豆粕	2510	2520	0.40%	2611	91	1909
棕榈油	4410	4410	0.00%	4650	240	1909
玉米	1820	1830	0.55%	1906	76	1909
白糖	5395	5340	-1.02%	5355	15	1909
郑棉	15653	15668	0.10%	15890	222	1909
菜油	7050	7050	0.00%	7023	-27	1909
菜粕	2150	2150	0.00%	2214	64	1909
塑料	8750	8750	0.00%	8480	-270	1909



PP	9130	9130	0.00%	8725	-405	1909
PTA	6700	6600	-1.49%	6314	-286	1909
沥青	3550	3550	0.00%	3450	-100	1906
甲醇	2425	2380	-1.86%	2482	102	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。