

**新世纪期货盘前交易提示（2019-4-18）**
**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	
Y1909	空	5700-5760	5810	5200	持有	
a1909	空	3470-3500	3520	3300	持有	
B1909	空	2915-2940	2960	2700	持有	19.04.15
P1909	空	4640-4680	4710	4300	持有	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: 3 月份我国粗钢产量 8033 万吨, 同比增长 10.0%。钢材产量继续攀升, 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, 宏观经济回暖显著, 仍需关注需求的可持续性, 或已提前释放。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。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 Brucutu 矿复产, 供应依旧减少至少 7000 万吨, 供应端偏紧。本周
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡偏弱	



	焦炭	震荡偏弱	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：沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 49670 元/吨，较前一交易日上涨 280 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 13920-14020 元/吨，较前一交易日上涨 130 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，较前一交易日价格持平。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	
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
	玉米	震荡	



			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：夜盘期价大幅回落，一方面商品市场氛围偏空，另一方面上游PX价格周三大幅下跌，PTA加工费偏高受到打压。供需面上，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。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，原油见顶回落概率增加。短期PTA继续向下调整概率较大。</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	偏空	
	乙二醇	偏空	
	沥青	偏空	
	橡胶	震荡	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	
	PVC	震荡	



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、国务院常务会议明确，要求更好汇聚众智促进经济社会平稳健康发展；确定进一步降低小微企业融资成本的措施，加大金融对实体经济的支持；会议提出要坚持不搞“大水漫灌”，实施好稳健的货币政策，灵活运用货币政策工具，扩大再贷款、再贴现等工具规模，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架；工农中建交5家国有大型商业银行要带头，确保今年小微企业贷款余额增长30%以上。（来源：wind）
- 2、央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，根据当前流动性需求的期限结构，周三开展逆回购操作1600亿元，同时开展MLF操作2000亿元。Shibor全线走高，隔夜Shibor涨11.5个基点报2.998%，为2013年7月以来新高。（来源：wind）
- 3、2019年一季度GDP同比增6.4%，预期6.3%，去年四季度增速为6.4%。（来源：wind）
- 4、3月规模以上工业增加值同比增8.5%，比1-2月份加快3.2个百分点，预期6%。一季度，规模以上工业增加值同比增长6.5%。（来源：wind）
- 5、3月社会消费品零售总额同比增8.7%，预期8.2%。一季度，社会消费品零售总额97790亿元，同比名义增长8.3%。（来源：wind）
- 6、3月城镇调查失业率为5.2%，前值5.3%。（来源：wind）
- 7、1-3月份，全国固定资产投资（不含农户）101871亿元，同比增长6.3%，增速比1-2月份加快0.2个百分点。从环比速度看，3月份固定资产投资（不含农户）增长0.45%。其中，民间固定资产投资61492亿元，同比增长6.4%，增速比1-2月份回落1.1个百分点。（来源：wind）
- 8、2019年一季度，全国居民人均可支配收入8493元，比上年同期名义增长8.7%，扣除价格因素，实际增长6.8%。（来源：wind）
- 9、统计局：一季度国民经济继续运行在合理区间，延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，积极因素逐渐增多，为全年经济稳定健康发展打下良好基础；但也要看到全



球经济增长和国际贸易有所放缓，外部不确定性因素较多，国内结构性矛盾仍比较突出，改革发展任务艰巨，经济下行压力犹存。（来源：wind）

10、发改委内部征求意见拟推动汽车、家电、消费电子更新消费。知情人士称，征求意见稿中对于汽车，尤其是新能源汽车领域的更新消费促进措施力度非常大。同时在老旧汽车更新政策、农村车辆消费升级、汽车租赁市场、汽车消费金融等方面加大支持力度。（来源：wind）

11、国税总局要求进一步做好减税降费政策落实工作，要重点选取执行中操作性不强、受益面有限、纳税人获得感不明显的政策，开展深入调研、深度剖析，分门别类查找原因，认真研究“对症下药”的有效办法，积极提出意见建议。（来源：wind）

12、国务院发展研究中心魏际刚：从国内看，2019年中国经济将有很大的利好；在国际上，中美之间达成贸易成协议没有悬念，外部环境也会有所改善。（来源：wind）

13、经济参考报头版刊文称，随着稳增长措施持续发力和效应逐步显现，我国宏观经济出现了边际改善，市场预期修复，交易意愿上升，主体活力增强，反映出经济内生运行的充足韧劲。（来源：wind）

### 黑色产业链

1、国家统计局的数据显示，截至3月末，全国商品房待售面积51646万平方米，环比2月末减少605万平方米，库存数据创近61个月（自2014年2月末以来）的最低。业内人士表示，自然资源部此次重申针对土地供应的调控措施，主要与目前全国库存不均衡有关。对于大部分城市来说，目前确实需要增加土地供应。（我的钢铁网）

2、据报，中国政府主管部门正在考虑放宽现有的汽车限购政策。4月11日，国家发改委向其他部门和行业下发征求意见稿，拟禁止地方政府发布新的汽车限购政策，同时计划要求已经颁布限购措施的城市需把政策向引导使用转变。接近政策制定部门的人士未否认该文件的真实性。国家发改委还提出，鼓励有条件的地区探索设立零排放区试点，严格限制区域外燃油车进入。（我的钢铁网）

3、2019年3月我国粗钢日均产量259.1万吨，统计局：3月我国粗钢日均产量259.1万吨，3月份我国粗钢产量8033万吨，同比增长10.0%；1-3月粗钢产量23107万吨，同比增长9.9%；3月份我国钢材产量9787吨，同比增长11.4%；1-3月钢材产量26907万吨，同比增长10.8%。（我的钢铁网）

4、中国1至3月焦炭产量11217万吨，同比增长7.3%。统计局：中国1至3月焦炭产量11217万吨，同比增长7.3%。中国3月焦炭产量3810万吨，同比增长5.4%。中国1至3月原煤产量8.13亿吨，同比增长0.4%。中国3月原煤产量2.98亿吨，同比增长2.7%。（我的钢铁网）

5、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）

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、美国对八个国家和地区进口伊朗原油的豁免期限将于5月初结束，是否继续给予豁免权或者这些国家和地区是否继续购买伊朗原油尚不确定，市场在等待观望进一步消息。然而，有分析师认为，最近美国与伊朗互相将对方军队定性为恐怖组织，或将加剧两国紧张关系，对伊朗原油出口增加压力。路透社援引船运统计数据显示，4月份伊朗原油日出口已跌至今年以来最低。（资料来源：卓创资讯）
- 2、加拿大皇家银行资本市场（在一份报告中表示：“我们预计，今年剩余时间，布伦特原油和西得克萨斯轻质原油均价分别为每桶75美元和67美元，但风险是不对称的。”这家加拿大银行表示：“地缘政治因素影响下的反弹可能会在今年夏天的间歇期内将油价推高至每桶80美元，甚至超过每桶80美元。”（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、欧佩克主导的新一轮减产协议将于6月底到期，有迹象显示，俄罗斯不愿意延长减产协议。路透社援引俄罗斯天然气工业股份公司所属的石油公司Gazprom Neft一位管理人员的话说，预计欧佩克与其联盟全球减产协议将于上半年结束。总部在首尔的三星期货公司大宗商品分析师Kim Kwang-Rae认为：“由于俄罗斯终止欧佩克协议的可能性依然存在，这将限制油价进一步上涨。”（资料来源：卓创资讯）
- 5、美国原油库存结束了连续三周增长，但是本周美国原油库存下降原因在于美国炼油厂开工率上升且原油净进口量下降，因而不会对市场整体产生影响，而且美国石油库存总量增长。美国能源信息署数据显示，截止4月12日当周，美国原油库存量4.55154亿桶，比前一周下降140万桶；美国汽油库存总量2.27955亿桶，比前一周下降117万桶；馏分油库存量为1.27691亿桶，比前一周下降36万桶。（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BP125万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、中美官员初步确定了新一轮贸易谈判的时间表。美国贸易谈判代表罗伯特·莱特希泽将会在4月29日这一周访问北京。中国国家主席特使刘鹤副总理将在5月6日这一周访问华盛顿。（来源：cofeed）
- 2、马来西亚棕榈油局（MPOB）周三在网站援引海关的公告称，今年5月份的毛棕榈



油出口关税将继续维持零水平。（来源：cofeed）

3、美国油籽加工商协会（NOPA）发布的压榨月度报告显示，2019年3月底美国豆油库存为17.61亿磅，高于2月底的17.52亿磅，但是低于2018年3月底的19.46亿磅。（来源：cofeed）

4、德国汉堡的行业刊物《油世界》发布报告称，2019年4月份和5月份阿根廷大豆出口将会相对低迷，因为迄今为止中国采购数量低于预期。油世界称，4月份下半月巴西大豆出口也将放慢，低于去年同期水平。（来源：cofeed）

5、目前阿根廷大豆价格相对巴西及其他产地显得非常便宜。但出口商表示阿根廷大豆蛋白仅32%，通常在33%。阿根廷对中国成交的5月船期大豆CNF中国价格+65N，巴西CNF中国成交价则在+112K。阿根廷6月船期CNF中国报价+75N，与巴西巴西+110N——价差达到35美分。美湾和美西CNF中国报价分别在+145N至+150N。（来源：cofeed）

### 有色产业链

1、4月17日，全国政协副主席、中国科协主席万钢在中国汽车论坛上表示，预计2010年左右投入使用的第一批新能源汽车电池将在今年或明年逐步“退潮”。他认为，动力电池的回收循环体系也是相关部门近五年来一直研究的对象。工信部已经建立了这条体系的设想、规划以及相关文件。（来源：中国证券网）

2、4月17日，统计局公布数据，2019年1-3月全国房地产开发投资共23803亿元，同比增长11.8%，房屋新开工面积38728万平方米，同比增长11.9%，房屋竣工面积18474万平方米，同比减少10.8%。（来源：SMM）

3、穆索诺伊产出首批阴极铜 步入年产10万吨级大型铜矿行列。9个月建成试产，4个月首批产品下线，穆索诺伊公司湿法生产系统全线打通，正式迈入年产十万吨级大型铜矿行列。（来源：SMM）

4、据SMM了解，近日葛洲坝展慈（宁波）金属工业有限公司新增一套220吨铝合金锭熔炼炉，目前铝合金锭月产能增至5000吨。（来源：我的有色网）

## 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/18						
	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	4150	4130	-0.48%	3744	-386	1910
铁矿石	741	733	-1.17%	615.5	-117	1909
焦炭	2050	2050	0.00%	2044	-6	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1318.5	-342	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1328	26	1909
动力煤	624	622	-0.32%	588.8	-33	1909
沪铜	49390	49670	0.57%	49680	10	1906

沪 铝	13820	13950	0.94%	14030	80	1906
沪 锌	22930	22620	-1.35%	21630	-990	1906
橡 胶	11100	11050	-0.45%	11605	555	1909
豆 一	3350	3350	0.00%	3413	63	1909
豆 油	5360	5360	0.00%	5558	198	1909
豆 粕	2520	2520	0.00%	2603	83	1909
棕榈油	4410	4450	0.91%	4668	218	1909
玉 米	1830	1830	0.00%	1896	66	1909
白 糖	5340	5385	0.84%	5323	-62	1909
郑 棉	15668	15669	0.01%	15905	236	1909
菜 油	7050	7050	0.00%	7047	-3	1909
菜 粕	2150	2180	1.40%	2213	33	1909
塑 料	8750	8750	0.00%	8450	-300	1909
PP	9130	9130	0.00%	8697	-433	1909
PTA	6600	6655	0.83%	6152	-503	1909
沥 青	3550	3550	0.00%	3452	-98	1906
甲 醇	2380	2385	0.21%	2460	75	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。