

**新世纪期货盘前交易提示（2019-4-19）**
**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	止盈	
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%。高炉复产增多, 钢厂产量持续维持高位, 后期到货或将增加, 压力明显加大。需求方面, 宏观经济回暖显著, 目前全国建筑钢材日成交有所回落, 需求或已提前释放。库存方面, 厂库、社库继续下降, 市场压力有限。供需格局从供需两旺转为供增需减, 基差又进一步收敛将是逢高抛空机会。 铁矿: 据悉, 淡水河谷料已经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。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡偏弱	



	焦炭	震荡偏弱	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。 煤焦：焦炭市场稳中偏强，提涨情绪高涨。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。现焦企方面库存水平暂时不高，出货正常，贸易商拿货较积极，山西、河北等地已有提涨，部分前期低价资源小幅上调，情绪普遍乐观。钢厂方面，暂时库存仍处中高位，对于此轮提涨大多持观望态度，部分认为现在提涨动力不足。另山东、江苏地区近期均有环保检查活动，不过暂未对焦钢企业生产造成影响。短期焦炭市场心态较乐观，暂稳运行，前期空单止盈离场。
	动力煤	盘整	
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49610元/吨，较前一交易日下跌60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13970-14070元/吨，较前一交易日上涨50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102200元/吨，较前一交易日价格下调1000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	
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，
	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	



		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：因上游 PX 价格连续两日大幅下跌，且商品市场氛围集体转空影响，PTA 加工费偏高受到打压，价格出现崩盘式下跌。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。PX 则处于产能释放周期中，未来价格存下跌预期。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</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	



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、中央办公厅调研室召开民营企业座谈会，主要围绕今年以来的经济形势进行分析，蚂蚁金服、泛海集团等相关人士参会。（来源：wind）
- 2、央行周四开展 800 亿元逆回购操作，因当日无逆回购到期，当日实现净投放 800 亿元。隔夜 Shibor 报 2.8120%，下跌 18.6 个基点；7 天 Shibor 报 2.7500%，下跌 3.8 个基点。（来源：wind）
- 3、发改委：今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元；一季度已下达超过 80%。关于推进西部大开发的相关指导意见已审议通过，将进一步修改完善。一季度共审批核准固定资产投资项目 50 个，总投资 3703 亿元，主要集中在能源、交通运输、高技术等领域。（来源：wind）
- 4、一季度全国全社会用电量 1.68 万亿千瓦时，同比增长 5.5%，增速较去年同期回落 4.3 个百分点；3 月当月，全社会用电量同比增长 7.5%；进一步推进电力现货市场建设试点工作的指导性意见将于近期出台。（来源：wind）
- 5、国务院减轻企业负担部际联席会议要求，一是深入推进清理拖欠民营企业账款专项行动，确保完成今年目标任务；二是落实减税降费等惠企政策；三是深入实施清单制度，深入清理规范涉企收费和保证金；四是做好惠企减负政策效果的跟踪分析。（来源：wind）
- 6、统计局公布 2019 年一季度 GDP 初步核算主要结果：地产业同比增长 2.5%，依旧是全行业增速最低，但比上季度回升 0.5 个百分点；金融业同比增长 7%，较上季度加快 0.7 个百分点。（来源：wind）
- 7、发改委印发《横琴国际休闲旅游岛建设方案》：打造粤港澳深度合作示范区，积极推进自由贸易试验区建设；开放横琴海域和低空空域，研究开通对接港澳的跨境直升机服务；探索通过市场化形式设立横琴旅游产业发展促进基金。（来源：wind）
- 8、财政部：3 月，全国发行地方政府债券 6245 亿元，1-3 月，全国发行地方政府债券 14067 亿元；截至 3 月末，全国地方政府债务余额 196194 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。（来源：wind）
- 9、商务部：中国 3 月以人民币计的实际使用外资金额同比增加 8%；中国 1-3 月 FDI





为 2422.8 亿元人民币，同比增长 6.5%。（来源：wind）

10、商务部新闻发言人高峰：一季度全国实物网上商品零售额 1.78 万亿元，同比增长 21%，占社会消费品零售总额的比重达到 18.2%，占比较上年同期提高 2.1 个百分点；全国快递服务企业业务量累计完成 121.5 亿件，同比增长 22.5%。（来源：wind）

11、北京市委常委会召开会议：要落实好新一轮服务业扩大开放综合试点政策，办好中国国际服务贸易交易会；要坚决守住不发生系统性风险的底线，加强监管，全面提高金融风险防范化解能力。（来源：wind）

12、浙江省发布乡村振兴发展报告，内容涵盖乡村振兴开局之年谋划情况以及“五万工程”“五大行动”等 7 个方面 32 项工作实施进展。（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、美据总部设在利雅得的全球石油联合数据库显示，2月份沙特阿拉伯原油每日出口量不足700万桶，比1月份日均出口量减少27.7万桶。这是沙特阿拉伯官方提供的正式数据。欧佩克秘书处直接获取的数据显示，2019年3月份沙特阿拉伯原油日产量978.7万桶，比2月份日均减少35万桶；阿尔及利亚原油日产量102.3万桶，减少2000桶；阿联酋原油日产量304.5万桶，减少5000桶。伊拉克原油日产量450万桶，减少4.5万桶；尼日利亚原油日产量168.5万桶，减少5000桶；科威特原油日产量271.3万桶，减少6000桶。刚果原油日产量37.1万桶，增加2.8万桶。（资料来源：卓创资讯）
- 2、标准普尔普氏在最新的调查中显示，由于沙特阿拉伯继续超额履行减产协议，委内瑞拉在遭受美国制裁之又遭受了大规模停电导致原油产量骤降，3月份欧佩克原油日产量大幅度减少。调查显示，3月份欧佩克原油日产量3023万桶，为四年多来最低水平，比2月份原油日产量减少57万桶。（资料来源：卓创资讯）
- 3、委内瑞拉2019年3月份原油日产量降低到欧佩克成员国的第10位。普氏调查显示，2019年3月份委内瑞拉原油日产量仅有74万桶，为16年多来最低水平，比2月份原油日产量减少了36万桶。2003年1月份该国由于严重的石油业罢工导致原油日产量减少到65万桶。（资料来源：卓创资讯）
- 4、普氏调查报告指出，3月份委内瑞拉经历了至少10天的大规模停电，关闭了特重质原油加工改造装置，加之委内瑞拉国有石油公司在3月中旬已经用完了用于稀释重质原油的石脑油。尽管3月份委内瑞拉可以动用库存来维持相对稳定的原油出口，但是调查参与者认为，这些不是乐观的理由。（资料来源：卓创资讯）
- 5、由于周五美国公众假日，本周美国石油和天然气转塔数量提前公布。美国在线石油转塔再次减少。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18日的一周，美国在线钻探油井数量825座，比前周减少8座；比去年同期增加5座。报告显示，科罗拉多州奈厄布拉勒(DJ-Niobrara)盆地减少1座；海恩斯维尔(Haynesville)盆地减少2座；堪萨斯州的密西西比(Mississippian)盆地减少1座；二叠纪盆地减少1座；本周美国海上平台23座，与前周持平，比去年同期增加5座。贝克休斯数据还显示，同期美国天然气钻井数187座，比前周减少2座；比去年同期减少5座。其中美国陆地石油和天然气平台共计986座，比前周减少10座；比去年同期减少5座。美国油气钻井平台总计1012座，比前周减少10座；比去年同期减少1座。（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、国家粮油信息中心4月18日消息：4月为马来西亚棕榈油增产周期，但受降雨偏少影响，增产幅度有限，预计4月马来西亚的毛棕榈油产量为172万吨，环比增加3%。（来源：cofeed）
- 2、分析机构APK-Inform公司称，2018年9月到2019年2月期间中国从俄罗斯进口大豆41.8万吨，同比减少4%。不过中国仍是俄罗斯大豆的最大进口国，占到本年度



上半年俄罗斯出口总量的 93%。2 月份中国从俄罗斯进口的大豆数量降至 5.1 万吨，环比减少 25%，同比减少两倍。中国减少进口是因为巴西大豆收割工作提前开始，国际市场大豆供应增加。（来源：cofeed）

3、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%，一周前也是同比减少 55.3%。（来源：cofeed）

4、截至 2019 年 4 月 11 日的一周，美国 2018/19 年度豆粕净销售量为 295,300 吨，比上周高出 94%，显著高于四周均值。（来源：cofeed）

5、阿根廷政府发布报告，预计 2018/19 年度阿根廷大豆产量为 5590 万吨。作为对比，美国农业部上周预计阿根廷 2018/19 年度大豆产量为 5500 万吨。（来源：cofeed）

### 有色产业链

1、世界金属统计局（WBMS）在 17 日公布报告显示，2019 年 1-2 月全球原铝市场供应短缺量为 2.06 万吨，而 2018 年 1-2 月同期供应短缺量为 22.3 万吨，2019 年 1-2 月原铝需求量为 995 万吨，较去年同期增加 18.6 万吨。（来源：SMM）

2、SMM 数据显示，4 月 18 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 6.46 万吨，无锡 1.85 万吨，常州 0.62 万吨，湖州 0.62 万吨，南昌 0.31 万吨，五地合计 9.86 万吨，周比减少 0.98 万吨。（来源：SMM）

3、SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 29.2 万吨，无锡地区 57.2 万吨，杭州地区 11.8 万吨，巩义地区 13.1 万吨，南海地区 35.9 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 2.5 万吨，重庆 3.2 万吨，消费地铝锭库存合计 158.7 万吨，周比减少 4.9 万吨。（来源：SMM）

4、2019 年 1-3 月，全国造船完工量 962 万载重吨，同比增长 12.8%，其中海船为 292 万修正总吨；新承接船舶订单量 459 万载重吨，同比下降 70.4%，其中海船为 168 万修正总吨。截至 3 月底，手持船舶订单量 8428 万载重吨，同比下降 10.0%，其中海船为 2738 万修正总吨，出口船舶占总量的 90.8%。（来源：SMM）

## 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/19						
	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	4130	4110	-0.48%	3702	-408	1910
铁矿石	733	728	-0.59%	619.5	-109	1909
焦炭	2050	2050	0.00%	2024	-26	1909
焦煤	1660	1600	-3.61%	1320.5	-280	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1322	20	1909
动力煤	622	620	-0.32%	588.4	-32	1909
沪铜	49670	49610	-0.12%	49320	-290	1906
沪铝	13950	14020	0.50%	14060	40	1906

沪 锌	22620	22420	-0.88%	21640	-780	1906
橡 胶	11050	10950	-0.90%	11415	465	1909
豆 一	3350	3350	0.00%	3423	73	1909
豆 油	5360	5360	0.00%	5506	146	1909
豆 粕	2520	2510	-0.40%	2611	101	1909
棕榈油	4450	4430	-0.45%	4608	178	1909
玉 米	1830	1840	0.55%	1908	68	1909
白 糖	5385	5380	-0.09%	5403	23	1909
郑 棉	15669	15672	0.02%	15805	133	1909
菜 油	7050	7050	0.00%	7010	-40	1909
菜 粕	2180	2180	0.00%	2215	35	1909
塑 料	8700	8700	0.00%	8340	-360	1909
PP	9130	9130	0.00%	8646	-484	1909
PTA	6655	6500	-2.33%	6040	-460	1909
沥 青	3550	3550	0.00%	3430	-120	1906
甲 醇	2385	2340	-1.89%	2428	88	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。