投资咨询部：0571-85165192，85058093

2019 年 4 月 2 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-2）

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
C1905	空	1940-1960	1975	1670	持有
cs1905	空	2310-2330	2345	2050	持有
p1909	空	4780-4820	4860	4400	持有
sr1909	空	5110-5170	5200	4800	持有
BU1906	空	3300-3400	3410	3000	持有
CF1909	空	15600-15750	15830	15000	持有
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
RB1910	空	3490-3590	3630	3200	新开

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	逢高抛空	螺纹：受市场心理预期影响，螺纹现货调涨 20 元/吨。供应方面，目前检修量回落、电炉利润有所好转，电炉产能利用率的持续回升抵消了高炉限产的影响，螺纹钢周产量持续回升。后期环保政策依旧不明朗，环保限产预计宽松，后期供给端压力较大。需求方面，昨天全国贸易商建材日成交量较好，后期需求不敌去年四月的概率较大。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
	铁矿石	反弹抛空	

	焦煤	震荡偏弱	存方面，社会库存和厂内库存继续下降，但降幅有所收窄，基于市场情绪以及股市暴涨激发反弹行情，上方空间较为有限，择机高位抛空。 铁矿：受淡水河谷减产最少 5000 万吨消息刺激，铁矿大幅反弹，年后事件性因素主导铁矿走势。结合基本面，钢厂利润被压缩、钢厂限产力度加大的背景下，原料品种普遍面临压力。Brucutu 矿区恢复，供应高于预期。需求方面，国内河北地区限产趋严，烧结限产将继续持续至 3 月底，后续钢厂陆续复产。发货量和到港量回落，钢厂开工率回升，日均疏港量也大幅回升，对铁矿补库有所增强。港口矿石库存增加明显，45 个港口铁矿石库存继续小幅增加，高于去年春节期间增幅。目前矿价消息面主导，暂观望。 煤焦：焦企经过两轮焦价下跌，利润已处于低位，多向上游原料端压价寻求利润，相信随着部分钢厂的陆续复产，会带来焦炭需求的上升，故焦企对再次降价抵触情绪较强。钢厂方面，保持中高位库存，个别钢厂第三轮提降 100 元/吨，受焦企抵触强烈仍未接受，短期来看，焦钢博弈较剧，焦炭市场仍处悲观。国务院安委会紧急通知要求深入开展煤矿安全隐患排查整治情况需要进一步关注。从技术面来看，煤焦各品种多处于低位反弹。
	焦炭	震荡偏弱	
	动力煤	盘整	
有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约上涨，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 49300 元/吨，较前一交易日下跌 440 元/吨。季节性需求淡季，整体成交清淡，市场持观望态度。目前由于缺乏关键性因素，在下游需求偏弱的情况下，供给端主动收缩，预计沪铜仍将维持震荡。 铝:沪铝主力小幅上涨，国内多地现货铝价下跌。广东南储报价 13680-13780 元/吨，较前一交易日下跌 170 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:沪镍主力合约大涨，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 103200 元/吨，较前一交易日价格持平。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。
	铝	反弹	
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	粕：南美大豆丰收且本年度收获进度显著快于往年同期，美豆库存高位、全球大豆供应仍然充裕。Cofeed 调查统计，4-6 月份初步预估到港高达 2700 万吨以上，后期大豆库存或有望回升，油厂开机率将会回升，豆粕供应或将增加，非洲猪瘟疫情持续，养猪户补栏积极性较低，生猪存栏大幅降至低点，禽料需求一般，这都将持续影响后续豆粕需求。中美谈判偏乐观，后期重点关注协议会不会签订，25%的关税会不会取消，若大量进口美豆，豆粕还将震荡下跌。 油脂：美豆期末库存高企，巴西大豆丰产已定，阿根廷产量恢复且已经开始收割，全球大豆供给充裕。马来西亚棕榈油库存高企且产量进入增产周期，出口需求疲软。国内油脂需求处于淡季，豆油、棕榈油
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏空	
	棕榈油	震荡偏空	
	白糖	震荡偏空	

	棉花	震荡	库存均在相对高位，供给压力仍大。有消息称日前中国海关批准大量菜籽系转基因证书，加拿大司法部文件曝光称孟晚舟获释机会很大，市场解读中加关系或有望改善，菜油炒作或将告一段落。另外，中美双方谈判偏乐观，如果中美达成一致，中加关系缓解，油脂后期仍将震荡下行。
	玉米	震荡偏空	
能源化工品	原油	震荡	PTA：3 月下旬开始装置检修较为密集，PTA 社会库存大概率下降；需求端，聚酯及下游织机开工已经回升至旺季水平，聚酯产品利润良好，且 3-5 月份有 200 万吨左右的新产能投放计划，后市需求端仍存改善预期；近期基差升水略有扩大，显示现货需求良好。上游 PX 因福化复产、恒力即将投产，价格开始回落，对 PTA 略有拖累。近期宏观预期略有升温，且油价受减产支撑价格偏强震荡。综合评估，4 月份 PTA 走势中性偏强，ta05 在 6300 一线支撑较强。 乙二醇：因港口库存一直居高难降，上周价格崩塌，短期供应端矛盾难以缓解。前国内供应端上，一体化开工稳定之下，合成气装置有 72 万吨的检修计划，预计国产总量降幅有限。需求端增速不及供应，尽管 3-4 月份下游聚酯处于产销旺季，产品利润良好，整体刚需较强，但乙二醇去库仍十分困难。目前，乙二醇市场风险尚未完全释放，空头仍占据优势。不过，近期市场宏观预期略有升温，或将有助于乙二醇止跌反弹。 沥青：因成品油价格低迷，目前炼厂综合利润不佳，开工率维持偏低水平，炼厂沥青库存处于低位。但因需求尚未完全启动，社会库存处于高位，后市各地区工程量预期乐观，需求释放中，总体供需偏紧。不过，后市沥青价格仍需看油价脸色。近期宏观预期略有转暖，油价继续走强，将支撑沥青价格偏强运行。 聚烯烃：塑料方面当前基差走强，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下移空间有限。 PP 下游汽车方面的消费数据出来的是不容乐观，欧洲和美国经济数据较差，显示国外经济进入下调预期里，但是国内宏观发声较明朗，大概率下周一还是不错，关注宏观政策变化，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。 PVC 的问题社会库存高位去化很不顺利，甚至这周的拐点不确定是否可以看得到，关注周一出来的库存绝对值，但是宏观对基建的预期还是乐观的。而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，乙烯支撑偏弱，长期环保常态化，出口需求走弱，增值税行情和产业利润偏低使得价格较难继续深跌，远月逢低买入，L/V 长期可作缩小。 甲醇：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
	PTA	震荡	
	乙二醇	偏空	
	沥青	振荡	
	橡胶	震荡	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	
	PVC	震荡	

			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，短线获利了结。

三、 重点品种产业链资讯热点

宏 观

1、李克强同新西兰总理阿德恩举行会谈，将加快推进双边自贸协定升级谈判，推动两国经贸合作换挡升级；深化农牧业、财政、金融、税务、基础设施建设等领域合作，扩大旅游合作和人文交流。（来源：wind）
2、国务院发布关于横琴国际休闲旅游岛建设方案的批复。（来源：wind）
3、央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收政府债券发行缴款等因素的影响，4 月 1 日不开展逆回购操作。今日无逆回购到期。（来源：wind）
4、央行：3 月未对金融机构开展中期借贷便利操作，期末中期借贷便利余额为 37265 亿元；对国开行、进出口行、农发行三家银行净增加抵押补充贷款共 586 亿元，期末抵押补充贷款余额为 35410 亿元；对金融机构开展常备借贷便利操作共 327.2 亿元，其中 7 天 95.2 亿元，1 个月 232 亿元。（来源：wind）
5、外交部：中美经贸高级别磋商继续，刘鹤副总理已启程前往美国；希望双方在已经取得的实质性进展的基础上，能够共同努力，相向而行，落实好两国元首达成的重要共识，能够争取达成一个互利、共赢的协议。（来源：wind）
6、3 月财新中国制造业 PMI 为 50.8，四个月来首次处于扩张区间，升至去年 7 月水平，预期 50，前值 49.9。钟正生表示，受益于融资环境的放松、民企纾困政策的发力以及中美贸易谈判进展积极，3 月制造业景气度得到修复，且就业情况也得到了大幅改善。（来源：wind）

黑色产业链

1、巴西淡水河谷公司：又有 3 处矿坝随时可能决堤。巴西采矿巨头淡水河谷公司的网站发布消息指出，巴西米纳斯吉拉斯州又有 3 处淡水河谷矿坝，随时可能决堤。据报道，该公司指出，这三处矿坝的决堤风险已被提至最高级别，但附近居民早在 2 月就已被疏散。据悉，这三座矿坝中有 2 座位于新利马，一座位于欧鲁普雷图。(我的钢铁网)

2、3 月 19 日（巴西时间），VALE 官方宣布其收到来自米纳斯吉拉斯（Minas Gerais）州检查厅的文件，批准恢复其 Brucutu 矿区作业活动及 Laranjeiras 尾矿坝的运营。但目前该矿区及尾矿坝仍处于关停中，最终重启的时间仍旧需要得到环保部的最终答复。Brucutu 矿区是 Minas Gerais 州规模最大的矿区，铁矿年产能约 3000 万吨，约占 VALE 原计划年产能的 8%。今年 2 月初 VALE 事故后，政府于 2 月 4 日下令关停后，Laranjeiras 尾矿坝及 Brucutu 矿区后就一直处在关停状态。(我的钢铁网)

3、当地时间 15 日，巴西一家法院要求淡水河谷暂停 Timbopeba 矿山的生产作业，该矿山年产量 1280 万吨。如果不服从，将被处以每天 50 万雷亚尔(13.1 万美元)的罚款。业内人士表示，这座铁矿不属于前段时间淡水河谷尾矿坝溃坝事故的 4000 万吨受影响产能，对于铁矿石行业的供给影响将进一步扩大。【卓钢快讯】

4、国家统计局 3 月 14 日数据显示：2019 年 1-2 月钢材日均产量 290.6 万吨。2019 年 1-2 月我国生铁产量 12659 万吨，同比增长 9.8%。2019 年 1-2 月我国粗钢产量 14958 万吨，同比增长 9.2%。2019 年 1-2 月我国钢材产量 17146 万吨，同比增长 10.7%。(我的钢铁网)

5、2019 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 12090 亿元，同比增长 11.6%，增速比 2018 年全年提高 2.1 个百分点。1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 674946 万平方米，同比增长 6.8%，增速比 2018 年全年提高 1.6 个百分点。房屋新开工面积 18814 万平方米，增长 6.0%，增速回落 11.2 个百分点。 1-2 月份，商品房销售面积 14102 万平方米，同比下降 3.6%。(财联社)

6、中汽协：中国 2 月乘用车销量 121.9 万辆，同比下降 17.4%（1 月销量下降 17.71%）中国 1-2 月汽车销量 148.2 万辆，同比下降 14.9%。2 月新能源车销量同比增长 53.6%。中国 1-2 月新能源汽车销量同比增长 98.9%。(财联社)

化工产业链

1、油价周一延续涨势且涨幅扩大。一方面美国石油活跃钻井数连续六周录得下降，并触及近一年低位，表明美国原油产量增速放缓，给与市场提振。另一方面，昨日公布的经济数据中，中国 3 月制造业活动扩张幅度强于预期，这令市场对经济放缓忧虑有所缓解。最后外媒调查显示，OPEC 3 月原油产量再度下滑，特别是沙特产量已降至 982 万桶/日的四年低位。因此在众多利好作用推动下，多头大受鼓舞，令油价再创今年新高。 (资料来源：卓创资讯)

2、美国活跃钻井平台连续六周减少。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 3 月 29 日的一周，美国在线钻探油井数量 824 座，比前周减少 9 座；比去年同期增加 20 座。(资料来源：卓创资讯)

3、中国和美国是最大的石油消费国，制造业数据强劲意味着对石油需求将增长。中国国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会 3 月 31 日联合发布数据，3 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，在连续 3 个月低于 50%临界点后重回扩张区间。分析师表示，中国制造业数据显示供需两端有所回暖，经济正逐步好转，二季度有望企稳回升。(资料来源：卓创资讯)

4、美国炼油厂开工率下降，原油库存增加，成品油库存继续减少。截止 3 月 22 日当周，美国原油库存量 4.42283 亿桶，比前一周增长 280 万桶；美国汽油库存总量 2.3862 亿桶，比前一周下降 288 万桶；馏分油库存量为 1.30167 亿桶，比前一周下降 208 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 4692.4 万桶，增加 54.1 万桶。(资料来源：卓创资讯)

5、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置开工将进一步下滑，恒力石化 220 万吨 PTA 装置处于检修阶段，逸盛大化 375 万吨装置处于检修阶段；虹港石化 150 万吨装置计划 4 月 2 日碱洗 2 天；桐昆 220 万吨装置计划本周停车检修；珠海 BP 125 万吨装置计划 3 月 30 日停车检修。预计本周 PTA 开工将下滑至 72%附近，不排除存在意外检修停车的可能。下游聚酯变化预期：本周聚酯工厂存在澄高装置负荷逐步提升，目前国内聚酯停工产能约 97 万吨，国内聚酯工厂现金流表现良好，维持高位开工，因此预计聚酯工厂将维持在 90%偏上。(资料来源：卓创资讯)

农产品产业链

1、船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 3 月 1-31 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,545,703 吨，比 2 月份增加 22.9%。ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019 年 3 月 1-31 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,522,204 吨，比 2 月份的 1,522,204 吨增加 22.4%。（来源：cofeed）

2、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，3 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 2 月份同期增 9.39%，单产增 10.49%，出油率降 0.21%。（来源：cofeed）

3、 美国农业部（USDA）周一报告称，民间出口商报告向中国出口销售 82.8 万吨美国大豆，2018/2019 市场年度付运。（来源：cofeed）

4、美国农业部公布的另一份报告显示，截至 2019 年 3 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 730,806 吨，符合市场预估的 50-90 万吨，前一周修正后为 859,708 吨，初值为 857,970 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 265,079 吨，占出口检验总量的 36.27%。（来源：cofeed）

5、农业咨询机构 Agrurall 称，截至 3 月 28 日，巴西农户已经完成 75%的大豆收割，去年同期为 71%，五年均值为 70%。（来源：cofeed）

6、福四通国际（ INTL Fcstone）周一表示，将巴西 2018/19 年度大豆产量预估从 2 月的 1.13 亿吨上调至 1.157 亿吨，因南里奥格兰德州创纪录的产量抵消了其他地区因干旱导致的减产，目前大豆正处于收割期。（来源：cofeed）

有色产业链

1、海德鲁(Norsk Hydro)官网发表声明称，其位于挪威 Karmøy 的电解铝厂于欧洲中部时间 4 月 1 日凌晨 3:50 遭遇电力中断事故，该厂电解铝产能约 27 万吨，其中 7.5 万吨来自于 Karmøy 技术试点，该试点并未受到电力中断影响。目前供电仅恢复部分电力供应，事故原因未明，尚在全力调查抢修中。（来源：SMM）

2、据财政部、税务总局、海关总署联合印发《关于深化增值税改革有关政策的公告》，自 4 月 1 日起降低部分行业增值税率，原适用于 16%税率的，税率调整为 13%。据 SMM 的报价方法论，以碳酸锂为例，是根据中国国内现货市场的现货成交含税价评估得到。目前为止暂未听到有因税率下调而导致大范围的锂盐价格降价，因此价格暂未调整。后续价格变化将由市场现货成交价变动为准。（来源：SMM）

3、力拓首席执行官夏杰思日前在北京回答记者提问时表示，从 2018 年开始，公司联合美国苹果公司和美国铝业公司针对铝冶炼过程中使用的阳极开展技术攻关，利用陶瓷材料替代碳素，以减少阳极的更换频率和二氧化碳的排放。（来源：中国有色网）

4、全球最大的钯金和精炼镍生产商诺里尔斯克镍业（NorilskNickel）已就两个未来增长项目做出最终投资决策，其中包括 Talnakh 选矿厂的扩建和重建以及 SouthCluster 矿的开发。这些项目的合并投资将在未来四年内达到 900 亿卢布(合 14 亿美元)。(来源：我的有色网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/2						
	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	3900	3920	0.51%	3793	-127	1905
铁矿石	685	691	0.95%	646	-45	1905
焦　炭	2050	2050	0.00%	2008.5	-42	1905
焦　煤	1660	1660	0.00%	1243	-417	1905
玻　璃	1355	1355	0.00%	1295	-60	1905
动力煤	618	617	-0.16%	606.6	-10	1905
沪　铜	49740	49300	-0.88%	49130	-170	1905
沪　铝	13910	13730	-1.29%	13765	35	1905
沪　锌	23550	23500	-0.21%	22770	-730	1905
橡　胶	10800	10850	0.46%	11315	465	1905
豆　一	3350	3350	0.00%	3343	-7	1905
豆　油	5350	5350	0.00%	5394	44	1905
豆　粕	2470	2470	0.00%	2524	54	1905
棕榈油	4330	4330	0.00%	4340	10	1905
玉　米	1800	1785	-0.83%	1819	34	1905
白　糖	5250	5250	0.00%	5104	-146	1905
郑　棉	15626	15628	0.01%	15165	-463	1905
菜　油	7080	6930	-2.12%	6902	-28	1905
菜　粕	2140	2120	-0.93%	2167	47	1905
塑　料	8700	8700	0.00%	8465	-235	1905
PP	9030	9030	0.00%	8769	-261	1905
PTA	6600	6615	0.23%	6556	-59	1905
沥　青	3350	3350	0.00%	3456	106	1906
甲　醇	2400	2410	0.42%	2447	37	1905

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。