投资咨询部：0571-85165192，85058093

2019 年 4 月 4 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-4）

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
p1909	空	4780-4820	4860	4400	持有
sr1909	空	5110-5170	5200	4800	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

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
	铁矿石	反弹抛空	
	焦煤	震荡偏弱	

	焦炭	震荡偏弱	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。
	动力煤	盘整	
有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 49250 元/吨，较前一交易日持平。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:沪铝主力小幅上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报价 13710-13810 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: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 104700 元/吨，较前一交易日价格上涨 300 元。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。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡	
	玉米	震荡偏空	

能源化工品	原油	震荡	PTA：受部分 PTA 装置推迟检修消息影响，本周盘面走势较弱。包括仪征化纤 65 万吨装置 4 月中旬的检修计划取消，福化工贸 450 万吨的装置原计划 5 月检修 15 天左右，现有推迟可能。近期走势受检修消息影响较大，但总体上看，PTA 行情不宜过分悲观，二季度去库存仍是大概率。需求端，聚酯产销数据、聚酯利润数据均表现良好，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。近期宏观预期略有升温，且油价受减产支撑价格偏强震荡。盘面上看，ta05 在 6300 一线支撑较强。 乙二醇：本周初期现货走势僵持，维持低位震荡收敛。乙二醇供需格局未出现实质性改善，华东现货市场买盘偏谨慎。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，油价震荡走强，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。
	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	

三、 重点品种产业链资讯热点

宏　观

1、国税总局：5 月 1 日起调整开具中国税收居民身份证明有关事项，根据新修订的个税法相关规定，税收居民个人在境内居住时间由一年调整成 183 天。(来源：wind)
2、3 月财新中国服务业 PMI 为 54.4，创 2018 年 2 月以来新高，预期 52.3，前值 51.1。3 月财新中国综合 PMI 回升 2.2 个百分点至 52.9，为去年 7 月以来最高。(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，4 月 3 日不开展逆回购操作。今日无逆回购到期，央行公开市场逆回购连续 11 个工作日停摆。(来源：wind)
4、发改委、教育部发文称，进入产教融合型企业认证目录的企业，给予“金融+财政+土地+信用”的组合式激励，并按规定落实相关税收政策。(来源：wind)
5、中国汽车流通协会表示，2018 年汽车市场发生了较大变化，并首次出现负增长现象，汽车市场下行已成为不争的事实，该情况已引起政府相关部委高度重视，并多次与协会沟通，希望多措并举共同推动汽车消费平稳增加。即日启动汽车流通企业生存状况及营商环境调查。(来源：wind)
6、深圳 3 月新房住宅成交量环比增加近 1.5 倍。深圳中原研究中心分析，3 月份深圳新房市场推盘量增多，且开发商继续给予较大的优惠力度和高佣金，加上春节前后积累的客户入市，3 月份深圳新房市场成交量大幅回升。(来源：wind)

黑色产业链

1、下游行业回暖　但短期钢厂利润率快速回升概率小。我们预估今年钢铁行业平均利润率合理区间在 5%左右。短期内钢厂利润率回落过快，随着钢材价格的反弹将对钢厂改善盈利水平有所帮助，但助推利润率快速回升的概率较小。(我的钢铁网)
2、关于对《唐山市重点行业 2019 年第一至第三季度错峰生产实施方案》的补充规定，据 Mysteel 获悉，3 月 29 日唐山市政府发布关于对《唐山市重点行业 2019 年第一至第三季度错峰生产实施方案》的补充规定，规定要求 2019 年 4 月到 9 月，钢铁企业和焦化企业分区域分时段限产。据 Mysteel 测算此次非采暖季理论影响铁矿石日均需求量约 20.8 万吨，占唐山地区钢厂铁矿石总需求 18%，较采暖季期间铁矿石需求量上升 5.32 万吨。(我的钢铁网)
3、【MRI：关于新增产能置换项目的几点变化趋势】截至到 2019 年 3 月，我们梳理了 2019 年河北、山东及江苏几大钢铁工业生产大省公布的产能置换方案。整体来看，参与钢铁产能置换的企业(新建项目)约 30 家。其中，拟淘汰的炼铁能力约 3249 万吨，拟淘汰的炼钢能力约 3204 万吨；拟新建的炼铁能力约 2781 万吨，拟新建的炼钢能力约 2685 万吨。从产能置换比例来看，平均炼铁置换比例为 1.16：1，平均炼钢能力置换比例为 1.2：1。从今年以来新增的产能公示中，我们发现，涉及敏感区域的产能置换比例、产能的区域性转移以及城市钢厂搬迁等方面均有所变化。(我的钢铁网)
4、【Mysteel 跟踪监测：唐山钢企 2019 年二三季度限产影响量】Mysteel 依据《实施方案》中附件文件对钢铁企业错峰生产其具备装备、错峰时间、限产产量的计划表，再次测算核实整体对钢市影响量，结果显示整体影响铁水产量约 1350 万吨：其中第二季度影响铁水量约为 795 万吨，产能利用率将维持在 77.28%左右，较当前值上升 2.6%，同比下降 9.06%。第三季度影响铁水量约为 555 万吨，产能利用率将维持在 84.32%左右，较当前值上升 9.64%，同比下降 6.79%。与前期测算值相差不大。整体来看：5、6、7 月份日均影响铁水量约 12 万吨，4、8、9 月份日均影响铁水量约 3 万

吨。(我的钢铁网)

5、【国家能源局核准山西省 2 个煤矿项目】近日，国家能源局核准了山西晋城矿区郑庄煤矿项目、阳泉矿区温家庄煤矿改扩建项目等 2 个煤矿项目。其中，郑庄煤矿项目位于晋城市沁水县，项目单位为沁水县鑫海能源有限责任公司，建设规模 400 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂；温家庄煤矿改扩建项目位于晋中市寿阳县，项目单位为山西平舒煤业有限公司，生产能力由 90 万吨/年改扩建 500 万吨/年，配套扩建选煤厂。(我的钢铁网)

6、【淡水河谷 18 座矿坝未能取得安全认证】检查人员拒绝对淡水河谷在巴西至少 18 座矿坝给予安全认证。今年 1 月份发生致命溃坝事故后，该矿业公司矿坝结构遭遇的信任危机加剧。淡水河谷周一表示，该公司暂停了巴西东南部米纳斯吉拉斯州 10 座矿坝的运营，因未能获得这些矿坝结构的稳定性认证。该矿业公司的外部检查人员还拒绝为淡水河谷已经疏散地区的另外八座矿坝出具安全证书，认为这些矿坝结构存在风险。(我的钢铁网)

7、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)

化工产业链

1、昨日油价盘中呈现剧烈震荡走势，国际油价连续三日上涨后首次下跌。消息面来看，据消息人士透露三个国家在豁免权尚未到期内暂停进口伊朗原油，反映出此次美国对伊朗新一轮制裁的强势。另一方面，昨日小非农数据抢眼，利好原油等风险资产，给予油价一定支撑。然而 EIA 报告显示美国原油库存意外大增逾 700 万桶，连续两周意外上升，且原油产量增加 10 万桶/日，再创新高，这令原油多头信心受挫，令油价短线一度跌至 62 整数关口。但由于原油市场的看涨情绪仍在继续，油价尾盘收盘时小幅回升。 (资料来源：卓创资讯)

2、周三， 美国能源信息署（EIA）公布最新数据显示，美国 3 月 29 日当周原油库存大增 723.8 万桶，预期减少 80 万桶，前值增加 280 万桶。EIA 精炼油库存变动 -199.8 万桶，预期 -60 万桶，前值 -207.5 万桶。EIA 库欣地区原油库存变动 20.1 万桶，前值 54.1 万桶。汽油库存变动 -178.1 万桶，预期 -250 万桶，前值 -288.3 万桶。美国 3 月 29 日当周 EIA 精炼厂设备利用率变化 -0.2%，预期 1%，前值 -2.3%。(资料来源：卓创资讯)

3、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)

4、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)

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、目前，席卷美国中部的洪水正在给当地农民带来数十年来最惨痛的损失和打击。美国国家气象局近期预测，这些或许只是预演，今年春季气候可能都不会平静。（来源：cofeed）

2、美国农业部驻北京农业参赞发布的中国油籽年度报告显示，2019/20 年度中国植物油产量预期为 2787 万吨，比 2018/19 年度增加 0.8%。豆油仍是中国主要的植物油，占到 2019/20 年度中国植物油产量的 57.8%，其次是菜籽油和花生油，分别占到 25%和 10%。（来源：cofeed）

3、据农业咨询机构 AgRural 公司称，目前巴西 2018/19 年度大豆收获完成 75%，比一周前提高了 8 个百分点。AgRural 预计 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.129 亿吨，低于上年的 1.193 亿吨。（来源：cofeed）

4、农业咨询机构 Agroconsult 公司称，2018/19 年度巴西大豆产量预期为 1.18 亿吨，高于上月的预测值 1.164 亿吨。Agroconsult 预计 2019 年巴西大豆出口为 6700 万吨，低于 2 月份预测的 7020 万吨，因为来自美国农户的竞争压力增强，阿根廷大豆增产。报告称，2019/20 年度巴西大豆播种面积预期增加 1.7%，达到 3660 万公顷，增幅要低于前三年，因为农户面对种植利润下滑的局面。（来源：cofeed）

5、据加拿大全国邮报（National Post）报道称，随着中国扩大对加拿大油菜籽进口的限制，加拿大其他油籽的种植户也兔死狐悲，大豆农户尤其患得患失。中美贸易争端曾提振加拿大对华大豆出口激增。2018 年加拿大对中国的大豆出口量达到近 360 万吨，同比增加近 80%，因为中国从 2018 年 7 月 6 日起对美国大豆加征 25%关税，促使中国买家寻找替代供应。（来源：cofeed）

有色产业链

1、巴克莱表示，铜面临供应问题，超过预期的供应中断可能推动铜价今年升至每吨 7,000 美元。巴克莱将全年铜价预估从之前预估的每吨 6,205 美元提高至 6,230 美元。巴克莱认为，铜需求的复苏将成为主要动力，推动铜价在 2020 年平均小幅升至每吨 6,350 美元。（来源：SMM）

2、从中铝山西新材料炭素事业部传来喜讯，中铝山西新材料公司 28 万吨挖潜改造项目 3 号焙烧炉经过长达 150 天的烘炉，正式投入运行。该焙烧炉创新采用带负荷烘炉方式，在完成了 56 个炉室烘炉的同时，焙烧块产量达 1 万余吨。（来源：SMM）

3、截至 3 月 31 日，天山铝业电解铝事业部一季度完成全年生产任务的 24.7%，同比去年超产 4829 吨；发电事业部首季度完成发电量 36.61 亿度，同比去年发电量超出 3.92 亿度，碳素事业部一季度完成全年生产计划的 25.16%，输变电事业部和工程事业部各

项工作稳步推进，南疆碳素和广西天桂铝业项目建设进入攻坚阶段，各项工作正稳中有序开展。（来源：SMM）

4、日本第二大铜冶炼商以及最大镍生产商住友金属矿业公司(5713.JP)4 月 1 日表示，自 4 月起的 2019/20 财政年度，该公司精炼铜产量预估将年减 7.7%至 42 万吨，主要因为位于西日本爱媛县的东洋冶炼精炼厂排定于 10 月底进行为期 35 天定期维护保养的影响。（来源：我的有色网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/4						
	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	3950	3960	0.25%	3877	-83	1905
铁矿石	693	711	2.51%	678	-33	1905
焦　炭	2050	2050	0.00%	2013	-37	1905
焦　煤	1660	1660	0.00%	1244	-416	1905
玻　璃	1355	1323	-2.36%	1295	-28	1905
动力煤	617	618	0.16%	612.8	-5	1905
沪　铜	49250	49250	0.00%	49600	350	1905
沪　铝	13760	13740	-0.15%	13795	55	1905
沪　锌	23440	23260	-0.77%	23190	-70	1905
橡　胶	10900	11050	1.38%	11515	465	1905
豆　一	3350	3350	0.00%	3340	-10	1905
豆　油	5350	5400	0.93%	5426	26	1905
豆　粕	2500	2500	0.00%	2541	41	1905
棕榈油	4310	4410	2.32%	4428	18	1905
玉　米	1780	1790	0.56%	1840	50	1905
白　糖	5250	5238	-0.24%	5111	-127	1905
郑　棉	15629	15630	0.01%	15155	-475	1905
菜　油	6930	7030	1.44%	7017	-13	1905
菜　粕	2130	2150	0.94%	2218	68	1905
塑　料	8700	8700	0.00%	8485	-215	1905
PP	9030	9030	0.00%	8808	-222	1905

PTA	6600	6445	-2.35%	6390	-55	1905
沥　青	3350	3350	0.00%	3508	158	1906
甲　醇	2420	2420	0.00%	2452	32	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。