

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019 年 4 月 12 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-12）

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	持有	
Y1909	空	5700-5760	5810	5200	持有	
a1909	空	3470-3500	3520	3300	持有	
甲醇 1909	多	2520-2570	2490	2700	新开	19.04.11

二、市场点评

股指	IH	看多	<p>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。</p> <p>IF: 与 IH 相同, 技术情绪共振二波开启。</p> <p>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。</p>
	IF	看多	
	IC	看多	
黑色产业	螺纹	短多长空	<p>螺纹: 三级螺纹 HRB400 收稳至 4090 元/吨, 基差缩小至 282 元/吨, 限制了后期的反弹高度。供应方面, 目前检修量回落、电炉利润有所好转, 4 月钢厂复产, 开工率和产能利用率回升, 螺纹钢周产量持续回升。需求方面, 成交爆好, 经过几天上涨后, 透支了后期的需求, 这两日成交有所下降。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。我们看好金三银四旺季需求, 但基于供应的增加, 需求的提前释放, 螺纹或先扬后抑为主, 待基差收敛至 200 附近逢高抛空。</p> <p>铁矿: 从供应面来看, 三大矿山减产推升铁矿价格, 近两周到港或将迎来三年的新低, 港口主流品种贸易集中度再度收紧; 需求方面,</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡偏弱	

	焦炭	震荡偏弱	<p>目前钢厂进口烧结粉矿库存仍处于绝对低位，本周或迎来部分区域的刚性补库需求，港口库存大幅去库可能性极高，对其现货价格存在支撑；4月初河北钢厂复产，对铁矿有补库需求，疏港增加。但仍需关注，目前部分钢厂持续提高国内矿占比，伴随着河北迁安矿山复产后内矿供应的增量，或对港口现货价格存在一定冲击。铁矿受消息面扰动，偏多为主。</p> <p>煤焦：现多数焦企表示已处盈亏边界，焦炭价格已到底部，部分焦企已经出现亏损，多认为随着河北等地钢厂复产，焦炭需求上升，情况可能好转，但下游钢厂焦炭总体库存偏高，上涨也有难度。华东区域：当地焦炭经过3轮降价累计250元/吨，焦企盈利严重受挫，可下游库存仍偏高位，以此带来的价格风险仍在，但焦企抵触情绪强烈。港口集港量达到高位水平，场地处于紧张状态，港口报价暂稳。短期焦炭做为投机者的空头配置品种，打压力度较强。</p>
	动力煤	盘整	
有色	铜	震荡	<p>铜：沪铜主力合约小幅下滑，国内多地现货铜价下跌，长江现货1#铜价报49340元/吨，较前一交易日跌150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。</p> <p>铝：沪铝主力小幅下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报价13750-13850元/吨，较前一交易日上下跌40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。</p> <p>镍：沪镍主力合约下跌，国内多地现货镍价持平。今日金川公司板状金川镍出厂价报103800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。</p>
	铝	反弹	
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	<p>豆粕：4月USDA报告中性偏多，不过美陈豆供应庞大，阿根廷大豆产量恢复且开始收割，巴西中部地区大豆收割接近完成，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。加拿大已有三家加企业因产品质量问题被中方取消出口许可，且在沿海港口还有几船菜籽菜油不允许加工销售，如中加关系不能及时缓解，5月份进口菜籽将趋于紧张，将利好国内粕类市场。进口巴西大豆盘面榨利较好，中国油厂积极买入，加上美国大豆，第二季度进口大豆大量到港，后续油厂开机率将逐步提升。但非洲猪瘟疫情仍在蔓延，后期粕类需求预期较为悲观。中美谈判进展也顺利，达成协议是大概率事件，在此背景下，豆粕反弹空间不大。</p> <p>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，不过总体上来说，全球大豆供给充裕。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</p>
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	



			盘面榨利良好，中国油厂积极买入，后续到港大豆庞大，开机率将持续提升，因进口有利润，棕油买船量较大，总体上油脂供应压力依旧偏大。
能 源 化 工 品	原油	震荡	<p>PTA：近期走势受检修消息影响较大，但总体上看，PTA 行情不宜悲观，二季度去库存仍是大概率。目前主要的负面因素是 PTA 加工费处于高位，部分装置推迟检修或缩短检修时间，将限制其上涨力度。隔夜市场氛围较弱，工业品纷纷回落。PTA 盘面上看，受 5 月检修利好公布支撑近月期价跌幅收窄，远月因投产消息再度拉开月差。建议观望为主。</p> <p>乙二醇：供需矛盾未有实质性改善，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 123 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，原油继续走强抬高乙二醇成本线，厂家亏损幅度扩大。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继续下跌的概率较大。</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。但油价继续冲高的可能性较低，隔夜市场 OPEC+或增产及美原油库存增加的消息打压油价小幅走弱。从盘面上看，沥青有望继续展开向下调整。</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</p>
	PTA	偏多	
	乙二醇	偏空	
	沥青	偏多	
	橡胶	震荡	
	LLDPE	震荡	
	PP	震荡	
	甲醇	震荡	
	PVC	震荡	



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。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中国3月CPI同比增2.3%，前值1.5%。3月PPI同比增0.4%，前值0.1%；一季度PPI同比上涨0.2%。统计局：CPI环比由涨转降，同比涨幅有所扩大，食品价格由上月涨3.2%转为降0.9%；PPI环比由降转涨，同比涨幅略有扩大，汽车制造业价格由上月下降转为持平。（来源：wind）
- 2、华泰宏观评通胀数据：3月猪肉CPI环比反季节性上涨，猪周期或已开始触底回升，二三季度PPI环比或继续正增长；国君宏观：目前通胀为局部通胀，预计在局部成本推动通胀的情况下，央行会容忍CPI到3.5%；7月之前政策宽松无障碍，7月后宽松力度有一定不确定性。（来源：wind）
- 3、国务院：同意易会满担任央行货币政策委员会委员，刘士余不再担任该职务。（来源：wind）
- 4、央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周四不开展逆回购操作。此为连续16天暂停逆回购操作，因当日无到期逆回购，当日实现零投放零回笼。Shibor全线上行，隔夜Shibor报2.735%，上行45.7个基点，升至近一个月来高位。（来源：wind）
- 5、证券时报刊旗下微信号刊文称，本周还不是4月流动性最紧张的时候，受财政存款集中上缴、大规模MLF到期等因素掣肘，下周资金面会相对更为紧张。1.4月18日前后将迎来本月税费清缴入库高峰期。2.17日有3675亿元MLF到期，这一到期时点恰逢4月18日税期高峰时点前后，二者叠加容易造成资金面偏紧。3.每月中旬都是地方债发行较多的时点，地方债发行缴款也需要流动性支撑。（来源：wind）
- 6、商务部：对于世贸组织改革应包含的具体议题，部分成员已经提出了一些建议，但迄今尚未在世贸组织成员间达成共识；中方始终支持对世贸组织进行必要的改革。我们将与各成员一道，积极参与世贸组织改革的讨论。（来源：wind）
- 7、商务部新闻发言人表示，抓紧提出上海自贸区新片区方案。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、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）
- 2、柳钢股份预计2019年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比（法定披露数据），将减少6.24亿元到7.01亿元（上年同期净利润10.46亿元），同比减少60%到67%。（我的钢铁网）
- 3、主要围绕钢铁企业煤气安全管理、煤气设备设施、煤气作业三个重点方面，全面排查治理以下突出问题：煤气安全管理、煤气设备设施、煤气作业。（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、路透社援引知情人士的话说，如果伊朗和委内瑞拉原油供应进一步下降，且油价保持涨势，欧佩克可能从 7 月份起增加原油产量，因为欧佩克与俄罗斯以及其他减产同盟延长减产协议可能市场过度紧缺。路透社还援引在芝加哥的咨询机构 Price Futures Group 分析师 Phil Flynn 的话说，“现在有迹象表明，如果我们大幅度推高油价，欧佩克可能会让我们大吃一惊，先发制人地提高产量。”（资料来源：卓创资讯）
- 2、国际能源署发布了 4 月份《石油市场月度报告》。报告认为，在欧佩克和参与减产的非欧佩克执行新一轮减产协议以来，以及美国对伊朗和委内瑞拉制裁生效后，2018 年下半年出现的石油产量大幅度增长现象已经逆转。国际能源署认为，3 月份欧佩克原油日产量比去年 11 月份原油日产量减少了 220 万桶，且当前利比亚问题存在不确定性。2019 年第一季度非欧佩克原油日产量比 2018 年第四季度减少 70 万桶。产量逆转推动了油价大幅度上涨，布伦特原油从去年 12 月底的每桶 50 美元上涨至今天的每桶 70 美元。国际能源署评估显示，由于受到美国制裁，委内瑞拉原油日产量已经降至 100 万桶以下，甚至低于欧佩克报告公布的每日 96 万桶（资料来源：卓创资讯）
- 3、2018 年第四季度，经合组织成员国石油日均需求比 2017 年同期减少了 30 万桶。这是 2014 年年底以来，季度需求首次下降，而且在 2019 年第一季度可能继续下降，因为欧洲一些经济体走弱，如果无序脱欧，情况或许很严重。最近国际货币基金组织下调全球 GDP 增长预测，市场气氛受到了影响。但值得一提的是，国际货币基金组织预测近期经济不会滑坡。显然，布伦特原油涨至每桶 70 美元对于消费者来说，不及年初时那样舒适，国际能源署也经常警告说，仅有时间才能说明我们当前对石油需求预测是否准确，但是当前油价有下跌的风险。（资料来源：卓创资讯）
- 4、国际货币基金组织(IMF)下调了对今年全球经济增长预测，并将中美贸易战和英国脱欧可能性称之为两个关键风险。IMF 警告说，进一步下调经济增长预测的可能性很高。这是 IMF 去年 10 月份以来第三次下调经济增长预测，加剧了投资者对今年经济放缓将打压燃料消费的担忧，抑制油价进一步上涨。（资料来源：卓创资讯）



5、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置检修与重启并存，恒力石化 220 万吨 PTA-3 线周一重启，PTA-1 线计划 4 月 15 日停车检修。逸盛大化 375 万吨装置计划于本周结束分线路检修；桐昆 220 万吨装置计划本周停车检修；珠海 BP 125 万吨装置处于停车阶段，天津石化 4 月 10 日计划检修 8 天。预计 PTA 开工将下滑至 72%-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：聚酯工厂开工相对稳定，江南高纤计划在 4 月 10 日附近停车检修，仪征涤纶短纤仍处于停车阶段，预计聚酯工厂将维持在 91% 偏上。整体来看，下游因现金流良好短期将保持目前开工，但聚酯库存处于偏高水平，仍需下游跟进。（资料来源：卓创资讯）

农产品产业链

- 1、西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，4 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 3 月份同期增 4.94%，单产增 7.26%，出油率降 0.44%。（来源：cofeed）
- 2、分析机构 Safras & Mercado 公司的数据显示，3 月底巴西雷亚尔汇率贬值，促使一些农户销售大豆，但是还不足以赶上历史同期平均水平。Safras 称，截至 4 月 5 日，巴西农户已经出售了 48.3% 的 2018/19 年度大豆，比 3 月 8 日的销售比例高出 5.4%，但是继续落后于历史同期平均销售进度 55.5%。（来源：cofeed）
- 3、美国农业部发布的全球油籽市场贸易报告显示，2019 年 3 月份美国大豆出口平均价格为每吨 351 美元，与 2 月份持平，美湾 FOB 价。3 月份巴西帕拉纳瓜港口大豆平均价格为每吨 344 美元，比 2 月份下跌 9 美元。阿根廷上河地区大豆 FOB 价为每吨 335 美元，比 2 月份以及 1 月份下跌 12 美元。（来源：cofeed）
- 4、商务部：第九轮中美经贸高级别磋商后，双方牵头人进行了通话。商务部新闻发言人高峰透露，在第九轮中美经贸高级别磋商结束后，中美双方牵头人已经进行了通话，讨论了遗留问题，下一步双方经贸团队将通过各种有效方式保持密切沟通，全力以赴继续进行认真谈判，朝着落实两国元首重要共识的方向努力。（来源：cofeed）

有色产业链

- 1、巴西米纳斯吉拉斯州民防部门 10 日通报说，该州 1 月底溃坝事故的遇难人数已升至 225 人，仍有 68 人失踪。米纳斯吉拉斯州一个铁矿废料矿坑堤坝 1 月 25 日发生溃坝事故，事发矿坝属于巴西淡水河谷公司。溃坝后，泥浆顺流而下，摧毁大量沿途建筑物并造成大量人员伤亡。（来源：新华社）
- 2、4 月 11 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 29.0 万吨，无锡地区 58.6 万吨，杭州地区 12.3 万吨，巩义地区 14.5 万吨，南海地区 37.4 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 2.7 万吨，重庆 3.3 万吨，消费地铝锭库存合计 163.6 万吨，较上周四减少 0.5 万吨。（来源：SMM）
- 3、上海黄金交易所宣布将延长交易时间，首先，2019 年 6 月 10 日，在竞价市场增加中午 11:30-13:30 交易时段，交易时长延至 13 个小时。其次，2020 年 1 月 1 日，在竞价市场增加上午 2:30-9:00 交易时段，交易时长达 19.5 小时；询价市场将增加下午 17:00-19:30 交易时段，交易时长达 10.5 小时。（来源：上海黄金交易所）
- 4、4 月 11 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 7.56 万吨，无锡 1.52 万吨，常州 0.83 万吨，湖州 0.60 万吨，南昌 0.33 万吨，五地合计 10.84 万吨，周比减少 0.36 万吨，降幅收窄。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/12						
	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	4090	4090	0.00%	3753	-337	1910
铁矿石	739	734	-0.74%	649	-85	1909
焦 炭	2050	2050	0.00%	1985.5	-65	1909
焦 煤	1660	1660	0.00%	1304	-356	1909
玻 璃	1302	1302	0.00%	1336	34	1909
动力煤	628	629	0.16%	590.6	-38	1909
沪 铜	49490	49340	-0.30%	49010	-330	1906
沪 铝	13820	13820	0.00%	13835	15	1906
沪 锌	23260	23240	-0.09%	22335	-905	1906
橡 胶	11050	11250	1.81%	11835	585	1909
豆 一	3350	3350	0.00%	3410	60	1909
豆 油	5380	5380	0.00%	5586	206	1909
豆 粕	2510	2500	-0.40%	2614	114	1909
棕榈油	4410	4410	0.00%	4682	272	1909
玉 米	1800	1800	0.00%	1879	79	1909
白 糖	5280	5290	0.19%	5228	-62	1909
郑 棉	15642	15643	0.01%	15865	222	1909
菜 油	7000	7000	0.00%	7103	103	1909
菜 粕	2110	2110	0.00%	2198	88	1909
塑 料	8750	8750	0.00%	8490	-260	1909
PP	9130	9130	0.00%	8721	-409	1909
PTA	6560	6570	0.15%	6232	-338	1909
沥 青	3550	3550	0.00%	3476	-74	1906
甲 醇	2460	2440	-0.81%	2513	73	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。