

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019 年 4 月 22 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2019-4-22）

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
PP1909	空	8795-8850	9000	8500	新开	19.04.22

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：高炉复产增多，钢厂产量持续维持高位，粗钢产量 2.31 亿吨，同比增长 9.9%，同时创下一季度产量新高。需求方面，宏观经济回暖显著，地产对钢铁的需求在增加，叠加不差的基建和制造业投资，钢价有所支撑。目前全国建筑钢材日成交和终端线螺采购量有所回落，需求在 3 月底 4 月初或提前释放。库存方面，厂库、社库继续下降，市场压力有限，后续随着产量持续维持高位，到货或将增加，厂库压力明显加大。目前供需矛盾不凸显，环保加码，钢价短多为主。</p> <p>铁矿：vale 官方宣布 brucutu 即将复产，这将使得供应量有所增加，长期看 Brucutu 矿复产，供应依旧减少至少 7000 万吨，供应端偏紧，但矿难事件对铁矿石的利多影响转淡；本周到港量因飓风影</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	震荡偏弱	



	焦炭	震荡偏弱	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。钢厂复产意味着原料需求的回升，需求端对铁矿石和焦炭价格构成利多。预计短期价格短期仍将维持震荡偏多走势。
	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	油脂：南美大豆上市进程加快，产量前景正由预期变成现实，全球大豆供应更趋宽松。马来西亚棕榈油进入增产周期，马棕油库存有所下降，但仍然较高。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，后续开机率将持续提升，豆油库存或进一步上升，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，但目前油脂市场仍处于季节性需求淡季，基本面疲弱令油脂行情继续承压。
	豆粕	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，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，豆粕供应增加。非洲猪瘟疫情仍在蔓延，影响豆粕需求，母猪存栏下降 2 成导致仔猪供应减少将使未来 3-6 个月内国内生猪存栏量仍处下降周期，无法扭转国内豆粕市场需求乏力状态。豆粕和杂粕价差很小，豆粕与杂粕相比性价比非常有吸引力，成交持续放量，豆粕需求高于预期，下方支撑增强。中美贸易谈判形势乐观，商务部公告决定对原产于美国的 DDGS 所适用的反倾销和反补贴措施进行复审，美国 DDGS 进
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	

			口或将重启，利空粕类市场。
能 源 化 工 品	原油	震荡	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。看好后期需求旺盛，总体上来看，短期看消息，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。 PTA：原材料 PX 大跌驱动 PTA 价格下行，短期市场心态维持偏弱；PTA 加工费处于高位，套保卖盘力度增加；PTA 装置方面，本月中上旬检修力度不及预期，且下周重启装置较多，短期供应较为充裕，但考虑到 5 月检修相对集中，预计市场下行空间相对有限。短期 PTA 继续向下调整概率较大。 乙二醇：经过本月中上旬快速下探，临近交割，低价买盘增加，期现货价格暂时止跌反弹。供需因素看，库存已经接近峰值，后续进口量或有缩减；原油价格高企对乙二醇存成本支撑作用，短期乙二醇价格继续下探空间较为有限。短期乙二醇现货市场将维持震荡整理态势。中期看，乙二醇产能过剩矛盾较为突出，操作上待利润修复后仍以做空为主。 沥青：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。 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。 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
	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。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、十三届全国人大常委会第十次会议第二次全体会议听取了生态环境部部长李干杰受国务院委托作的关于 2018 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告。报告指出，为确保完成 2019 年度目标，将重点抓好六项工作：一是积极推动经济高质量发展；二是坚决打好污染防治攻坚战标志性战役；三是加强生态保护与修复；四是保障核与辐射安全；五是推进生态环境督察执法；六是完善支撑保障体系。（来源：wind）
- 2、十三届全国人大常委会第十次会议第二次全体会议听取了农业农村部部长韩长赋受国务院委托作的关于乡村产业发展情况的报告。报告指出，下一步将重点抓好九个方面工作：优化产业空间布局、持续做强现代种养业、大力推进产业融合发展、发展壮大新型经营主体、着力打造产业园区、实施质量兴农绿色兴农、大力推进农村创新创业、深入推进产业扶贫、健全完善政策体系。（来源：wind）
- 3、一季度广东实现地区生产总值 23886.77 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.6%，高于年度预期目标上限 0.1 个百分点。广东省统计局评价认为，广东省主要宏观经济指标保持在合理区间，市场信心明显提升，新旧动能转换加快。（来源：wind）
- 4、海通宏观姜超：社融增速企稳预示经济有望企稳改善。近期猪价抬升通胀，虽然货币政策不至于因此收紧，但 3 月制造业景气改善、社融增速企稳，货币短期也难以大幅放松。展望未来，投资端的压力仍将持续显现，而在减税背景下，消费有望异军突起，成为本轮经济企稳的主力。（来源：wind）
- 5、经济参考报头版刊文称，日前，中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。中央对形势判断趋于正面，政策发力指向“促改革”和“调结构”。即要通过改革开放和结构调整的新进展巩固经济社会稳定大局。（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、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。（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、利比亚国民军围城，给该国石油生产和出口带来危机。利比亚3月份原油日产量超过了100万桶，但是4月份内战可能导致出口受限（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 装置检修与重启并存，但检修不及重启产能，桐昆 220 万吨装置以及珠海 BP125 万吨装置计划本周重启，仪征化纤 65 万吨装置计划近期检修，洛阳石化 32.5 万吨装置计划本周重启。预计本周 PTA 开工提升至 85%附近，不排除存在意外检修停车的可能。下游聚酯变化预期：本周聚酯存在装置重启，逸鹏 25 万吨长丝已于上周投产，五粮液装置升温中，洛阳实华短纤存检修计划。预计聚酯工厂将维持在 90%-91%偏上。整体来看，聚酯需求表现尚可，开工稳定。（资料来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、继昌华、晨曦之后，山东又一大豆压榨明星企业宣告资不抵债重整，2019 年 3 月 20 日山东三维油脂集团有限公司以其不能清偿到期债务，且资产不足以清偿全部债务为由向山东省临沂市兰山区人民法院申请重整。（来源：cofeed）

2、受中粮国际邀请，15 名巴西农场主代表近日前来中国参观访问。他们表示，中国市场潜力巨大，将来中国民众无论是在餐桌上还是日常生活中都会见到越来越多来自巴西的农产品。（来源：cofeed）

3、截至上周末，阿根廷大豆收割率攀升至 16.9%，较一周前大幅提升了 10.5 个百分点。在核心产区，大豆收割率在 30-40%，但南部地区收割率不足 20%，北部偏远地区收割率更是低于 5%。（来源：cofeed）

4、阿根廷政府周发布报告，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。阿根廷农业部还预计 2018/19 年度阿根廷玉米产量为 5500 万吨，这里面包括用于农场饲料和其他用途的玉米。作为对比，美国农业部的预测数据为 4700 万吨。（来源：cofeed）

有色产业链

1、波罗的海干散货运价指数（BDI）收报 790 点，较前一交易日涨 23 点或 3.00%，连续 4 个交易日上升，周涨 64 点或 8.82%。（来源：WIND）

2、美铝 2019 年 1 季度铝土矿产量 1190 万吨，环比增 1%，同比增 6%；1 季度销量 1140 万干吨，其中 1020 万干吨为集团内部消耗；预计 2019 年全年铝土矿销量 4700~4800 万干吨，同比增 1.3%。（来源：SMM）

3、美铝 2019 年 1 季度电解铝产量 53.7 万吨，环比降 6.3%，同比降低 3.1%；1 季度原铝及铝卷销量 70.9 万吨；预计 2019 年全年原铝及铝卷销量 280~290 万吨，同比降低 13%。（来源：SMM）

4、全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 24167368.46 盎司或 751.68 吨，较前一交易日减少 37768.63 盎司或 1.18 吨，幅度为 0.16%，当周累计减少 6.17 吨或 0.81%。（来源：WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/4/22						
	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	4110	4100	-0.24%	3812	-288	1910
铁矿石	728	724	-0.60%	637.5	-86	1909
焦炭	2050	2050	0.00%	2056.5	7	1909
焦煤	1600	1660	3.75%	1337.5	-323	1909
玻璃	1302	1302	0.00%	1358	56	1909
动力煤	620	618	-0.32%	592	-26	1909
沪铜	49610	49470	-0.28%	49490	20	1906
沪铝	14020	14060	0.29%	14130	70	1906
沪锌	22420	22380	-0.18%	21795	-585	1906
橡胶	10950	10950	0.00%	11540	590	1909
豆一	3350	3350	0.00%	3413	63	1909
豆油	5360	5360	0.00%	5510	150	1909
豆粕	2510	2520	0.40%	2608	88	1909
棕榈油	4430	4460	0.68%	4628	168	1909
玉米	1840	1835	-0.27%	1915	80	1909
白糖	5380	5380	0.00%	5349	-31	1909
郑棉	15672	15671	-0.01%	15855	184	1909
菜油	7050	7050	0.00%	6986	-64	1909
菜粕	2180	2190	0.46%	2215	25	1909
塑料	8700	8700	0.00%	8350	-350	1909
PP	9130	9130	0.00%	8717	-413	1909
PTA	6500	6510	0.15%	6082	-428	1909
沥青	3550	3550	0.00%	3546	-4	1906
甲醇	2340	2340	0.00%	2478	138	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。