投资咨询部：0571-85165192，85058093

2019年2月18日星期一

**新世纪期货盘前交易提示（2019-2-18）**

1. **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** |
| CF1905 | 空 | 15500-15700 | 15900 | 14000 | 持有 |
| C1905 | 空 | 1940-1960 | 1975 | 1770 | 持有 |
| TA1905 | 多 | 6310-6450 | 6300 | 6800 | 持有 |
| cs1905 | 空 | 2310-2330 | 2345 | 2200 | 持有 |
| 多I5空rb5 | 套利 | 0.158-0.165 | 0.148 | 0.2 | 持有 |
| sr1905 | 空 | 5010-5070 | 5120 | 4500 | 持有 |
| m1905 | 空 | 2570-2600 | 2620 | 2400 | 新开 |
| a1905 | 空 | 3430-3470 | 3490 | 3200 | 新开 |
| Rb1905 | 空 | 3750-3900 | 3950 | 3450 | 新开 |

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **股指** | IH | 震荡 | IH：从中长期看，目前上证指数PE倒数与无风险利率的比值已经进入极有投资价值的区间，长期投资价值极高，估值底确立，安全性高。静待四季度业绩披露后，恐慌情绪释放完成，整体大盘风险才能完全释放。1月社融增速同比上涨50%，若2月数据依然强劲，投资端可能已在恢复，经济先导指标叠加外资指数扩容，后续在业绩释放完可再次布局蓝筹股。  IF：与IH相同，静待恐慌低点布局。 IC：1月预披露结束，科创板与创业板纳入MSCI预期有望对小盘股形成刺激，走出趋势性行情。 |
| IF | 震荡 |
| IC | 偏多 |
| **黑**  **色**  **产**  **业** | 螺纹 | 反弹抛空 | 螺纹: 上海三级螺纹HRB400小幅反弹至3840元/吨，钢厂吨钢毛利回升在400元左右，期价快速回落，基差从平水扩大至156元/吨。节后各地头等大事抓基建，在经济增速放缓的大环境下，基建很难对冲房地产市场下滑。社库、厂库大幅回升，累库速度较快，对螺纹形成一定压力。全国建筑钢材日成交萎缩到1.72万吨，目前实际需求暂未启动，螺纹高位回调为主。  铁矿:目前事故进展尚未有明确结论，市场普遍认为年化产量影响在2000万吨左右。后期应重点关注去年因成本或政策原因关停和减产的国外中小型矿山，如恢复将释放2500-3500万吨产量。目前到港增加及疏港放缓，45个港口铁矿石库存大幅增加，高于去年春节期间增幅。沿江港口天气影响和北方港口压港天数增加，在港船舶数量重回78条。短期内基本面并不支持铁矿石继续进一步大涨，后续关注钢厂补库力度。  煤焦: 焦企利润偏低等因素影响，钢厂库存处于低位，有焦炭采购需求，近日山东、河北、山西等多地焦企提涨焦炭价格，涨幅50-100元/吨不等。目前焦炭供需处于平衡偏宽松局面，受部分大型钢厂库存低位影响，此轮涨价多有较强信心。焦煤方面，因进口澳煤通关受阻以及蒙煤通关偏低，另外山西地区地方矿井生产恢复缓慢，目前主焦煤供应仍相对偏紧，蒙煤口岸报价小幅探涨20-30元/吨。但煤焦库存水平偏高，进一步上涨动力不足。 |
| 铁矿石 | 偏多 |
| 焦煤 | 震荡偏多 |
| 焦炭 | 震荡 |
| 动力煤 | 偏多 |
| **有**  **色** | 铜 | 震荡 | 铜:沪铜主力合约小幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货1#铜价报48010元/吨，较前一交易日上涨30 元。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，国内多地现货铝价上涨。广东南储报13300-13400元/吨，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。目前，铝价仍处于磨底阶段。  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99600元/吨，与前一交 易日价格上涨300元/吨。金川俄镍价差收窄，沪镍仍然处于反弹趋势，市场情绪逐渐回暖，交投氛围好转， 短期内多单可继续持有。 |
| 铝 | 反弹 |
| 镍 | 震荡 |
| 锌 | 震荡 |
| **农**  **产**  **品** | 大豆 | 震荡偏弱 | 粕：尽管2018/2019年度巴西大豆产量不及此前预期，但仍处于历史第二高位，丰产基调不变，美豆库存高位，全球大豆供应仍然充裕。国内非洲猪瘟疫情影响养殖户的补栏，养殖户在春节前集中出栏，节后补栏意愿较弱，导致生猪存栏大降，目前，生猪存栏处于低位，拖累豆粕消费。贸易谈判还在继续，贸易战能否达成协议比较关键，若中美达成贸易协议，中国取消了进口美豆关税，进口大豆量重新增加，再加上需求不好，豆粕将震荡下跌；但若未达成，双方关系再度紧张，豆粕将有望反弹。  油脂：阿根廷产量上调，巴西天气改善，丰产基调不变，中美双方谈判结果再次取得一些重要进展，对国内油脂有一定的利空影响。1月份马棕榈油产量减产明显，且出口量也增加，但马棕油库存依旧较高。国内豆粕价格因非洲猪瘟影响异常低迷，油厂及进口商挺油意愿相对较强，第一季度进口大豆到港同比降近20%，本季度末大豆原料或趋紧，不过春节后是油脂需求淡季，油厂开机率会逐渐回升，国内油脂库存可能会重新增加，市场对贸易谈判结果比较乐观，预计油脂以震荡偏弱为主。 |
| 豆粕 | 震荡偏弱 |
| 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：市场并无明显利空，回调空间或有限。目前PTA库存累积至100万吨左右，处于历史同期低位，库存压力不大；二月下旬下游需求回暖，PTA进入去库存阶段，3-5月份供需将偏紧，将驱动PTA价格向上。PTA1905合约震荡向上概率比较大，且5-9合约价差有望继续拉大，建议单边做多，或5-9正套。  乙二醇：华东港口库存累积至110万吨，已经临近近五年高点；乙二醇供应压力较大，目前开工率仍处于84%的高位；目前煤制乙二醇处于盈亏线附近，油制利润尚可。中长期乙二醇价格主要受制于供应压力，不过3-4月份下游需求进入旺季，且油价走势偏强，乙二醇继续做空动能不大，预计EG1906合约涨跌空间较为有限。 沥青：炼厂库存处于偏低水平，且炼厂开工率仍处于低位，短期内尚无供应压力。部分炼厂预计在2月下旬至3月上旬陆续开工，市场供应有望逐渐增加。马瑞原油上涨也直接导致国内沥青生产成本大幅走高，对沥青市场价格有一定支撑。山东市场主流成交在3100-3150元/吨，华东市场主流成交在3250-3350元/吨，暂时持稳。目前沥青市场利空有限，本周有望延续涨势。  聚烯烃：PE方面石化库存节后归来增加到105万吨，春节期间增加了40万吨的量，主要是由于上游供应检修较少，不停工地生产，而下游修工过年，使得当前处于供应增加，需求待增的这样一个格局，3月后的地膜需求，以及年后下游返工情况成为主要关乎点，2月的进口量预计是个大值，比价方面非标的LD和HD仍偏弱势，外盘也偏弱，长期新增产能较多，利多偏少，短期油价向下，绝对价格往生产利润压缩空间仍有，盘面还是较弱的整理。PP的整体库存中性的，春节季节性累库或将通过跌价去库，非标价差中性水平，需求在恢复区间，但具体时效性待考量，关注中美贸易谈判及接下来2周库存情况。  PVC：观点看弱势，主要矛盾在于绝对价格偏高和供应增加有限，电石产量的累赠使得电石价格较低，PVC生产利润较高，仍有可压缩空间，库存节后累地比较快，至少是超预期的，整体是供应高位、需求修复的阶段，和节前供需表现差别不大，品种价差相对正常，港口累库的速率基本与去年相差不大，但是超预期地累上了，价格短期向上较难。  甲醇：春节季节性累库导致甲醇当前港口库存仍偏高，内地现货难有大涨动能。供需方面，检修计划偏少，西南气头装置复产，进口端由于外盘装置问题预计一季度进口量增量有限。传统下游需求为未恢复，外采MTO停产的未恢复，上游利润低位，下游利润尚可，MTO经济性改善，区域套利窗口打开。考虑煤油比价偏高，煤价的下跌修复的预期增加，宏观利空尚未释放完毕，有进一步下探可能，整体趋势依然偏空，反弹力度有限，但是未来仍有上游春检和MTO新装置开车利多支撑，综合判断甲醇的价格短期维持震荡偏弱，中期关注利多的兑现情况。 |
| PTA | 偏多 |
| 乙二醇 | 震荡 |
| 沥青 | 震荡 |
| 橡胶 | 震荡 |
| LLDPE | 震荡 |
| PP | 震荡 |
| 甲醇 | 震荡 |
| PVC | 震荡 |

1. **重点品种产业链资讯热点**

|  |
| --- |
| **宏 观** |
| 1．2月14-15日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京举行第六轮中美经贸高级别磋商。双方认真落实两国元首阿根廷会晤共识，对技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等共同关注的议题以及中方关切问题进行了深入交流。双方就主要问题达成原则共识，并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商。双方表示，将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致。双方商定将于下周在华盛顿继续进行磋商。（来源：wind）  2. 中国发展研究基金会副理事长刘世锦预测，今后两年经济增速将维持在6%以上，2020年以后会下降到5%-6%之间，或5%左右。中国经济新的增长有五大来源，包括低效率部门的改进、低收入阶层的收入增长、消费结构和产业结构升级、前沿创新、绿色发展等。（来源：wind）  3.社科院学部委员王一鸣称，投资下降的原因一是储蓄率的下降，特别是居民储蓄尤为明显，家庭负债率迅速提升；二是债务和杠杆的快速攀升，宏观杠杆率大幅高于新兴经济体，政府隐性债务巨大，挤压投融资空间；三是民间投资不足，预期不稳；四是房地产市场投资可能会出现明显调整。（来源：wind）  4、小微企业迎来一系列减税降费“红包”，截至2月14日，已有29个省（区、市）明确小微企业减征资源税、城建税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加，这“六税两费”按50%幅度顶格减征。（来源：wind）  5、银保监会正式批准中国工商银行设立理财子公司，并已受理多家商业银行申请，其他多家银行也拟提交申请。这是继建设银行、中国银行、农业银行、交通银行之后，五大国有行理财子公司设立全面获批。业内专家分析，由于2018年四季度理财子公司新规允许直接投资股市，因此这里所说的金融市场显然是包含了股市的，市场普遍期待理财子公司能为股市带来增量资金。（来源：wind） |
| **黑色产业链** |
| 1、据中国海关数据统计，2019年1月中国铁矿石进口总量9126.4万吨，环比去年12月8664.8万吨增加461.6万吨，增幅5.3%；较去年同期的10044.5万吨减少918万吨，降幅9.1%。(我的钢铁网)  2、Mysteel山东讯：根据当前煤焦钢市场变化现状，自2月14日零时起，淄博、潍坊、滨州、临沂、聊城、济宁等地区焦炭生产企业冶金焦出厂价均提涨100元/吨。上调后，一级焦出厂价2140元/吨，二级焦出厂价2040元/吨。山东其他地区焦炭生产企业可参照当地价格同步提涨100元/吨。(我的钢铁网)  3、【山西立恒钢铁产能置换新建2座1860m³高炉，预计7月起陆续投产】据卓钢了解，山西晋南钢铁（由山西立恒钢铁和山西星原集团重组）通过产能置换的两座1860m³高炉近期开工建设，其中一座预计于2019年7月完工并投产，另一座计划于2019年9月完工投产，本网将持续跟进报道。【卓钢快讯】  4、【淡水河谷减产，高盛上调铁矿石预期】高盛将3个月铁矿石价格预期由70美元/吨上调至80美元/吨，将6个月价格预期由60美元/吨上调至70美元/吨；预计淡水河谷实际铁矿石产量变动不到4000万吨，预计净变动为下降1000至1500万吨。（财联社）  5、据Mysteel了解，淡水河谷(Vale)官方称，由于Brucutu矿区生产暂时性关停，公司针对部分铁矿石及球团相关销售合同已宣布不可抗力。Vale补充，法院关停其Brucutu矿区决定并无技术及风险评估。公司正在走法律途径尽快恢复该矿区生产运营。该事件后续报道，Mysteel将持续跟踪报道。(我的钢铁网) 6、记者14日从山西省自然资源厅获悉，这个省近年来大力实施地质找矿行动，2018年新发现煤炭资源24.37亿吨。山西省自然资源厅通报称，山西省近年来大力实施地质找矿行动，2018年省级财政投入3.57亿元，安排地质勘查项目83个，验收往年项目60个，新增了一批重要矿产资源储量，其中新增煤炭资源储量24.37亿吨、铝土矿8200万吨。 |
| **化工产业链** |
| 1、中美贸易谈判展现积极进展为原油需求面提供支撑。上周五中美双方在北京举行第六轮中美经贸高级别磋商，双方就主要问题达成原则共识，并且表示，将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致。（资料来源：卓创资讯） 2、旧金山联储新任主席戴利透露，2019年美联储很有可能不会加息，这导致美元指数短线下挫，美元承压回落也帮助油价进一步走高。（资料来源：卓创资讯） 3、沙特Safaniyah油田由于出现故障而在两周前开始维修，该油田拥有120万至150万桶/日的原油生产能力，预计维修工作需要等到3月初才能完成，这也为油价带来利好。并且，沙特阿拉伯宣称3月份将原油日产量降低到980万桶，低于沙特阿拉伯在减产协议中的产量上限。（资料来源：卓创资讯） 4、虽然欧佩克1月原油产量基本减至与对原油需求预期相当的水平，但美国原油产量持续高企和库存不断攀升，以及全球经济增速放缓迹象等利空因素不容小觑。贝克休斯2月15日公布的数据显示，当周美国石油活跃钻井数增加3座至857座，连续两周录得增长。另一方面，IEA周二报告称，预计今年美国原油产量将增加150万桶/日。（资料来源：卓创资讯） 5、PTA装置变动预期：本周PTA装置存重启计划，华彬石化140万吨装置自1月26日停车，计划2月26日附近重启，扬子石化35万吨装置计划2月19日附近重启。预计本周PTA开工将稳中提升至83.9%附近，不排除存在意外检修停车的可能。下游聚酯变化预期：节后聚酯工厂维持低负荷运行，目前仍有623万吨产能处于停车阶段，聚酯开工率恢复至78%附近，本周聚酯重启及检修预期并存，因此预计聚酯工厂将恢复至78%-79%附近低负荷运行。（资料来源：卓创资讯） |
| **农产品产业链** |
| 1、中国海关总署周四发布的统计数据显示，2019年1月份中国大豆进口量比上年同期减少13%，因为中国对美国大豆征收高额关税。1月份中国进口大豆738万吨，低于上年同期的848万吨，比2018年12月份的进口量572万吨增加29%。（来源：cofeed）  2、中国农业农村部部长韩长赋在全国春耕工作会议上表示，今年将会扩大大豆和油料作物的种植面积，同时适当减少水稻和小麦的种植面积。韩部长表示，中国将通过种植户补贴和轮作补助等手段来调动农民的种植热情。（来源：cofeed）  3、巴西国家商品供应公司CONAB本周发布的2月份农作物报告显示，2018/19年度巴西大豆产量为1.153亿吨，比早先预测值低350万吨，因为12月和1月期间天气炎热干燥，导致单产低于上年水平。CONAB当前的大豆产量预测数据比上年产量减少约400万吨或3.3%。报告称，2018/19年度巴西大豆平均单产预计为3220公斤/公顷，约合每英亩47.6蒲式耳，比上年减少5.1%。大豆播种面积预计为3580万公顷，约合8840万英亩，比上年增加1.9%。（来源：cofeed）  4、罗萨里奥谷物交易所（RGE）发布的报告称，2018/19年度阿根廷大豆产量预计为5200万吨，高于上次预测的5000万吨。作为对比，美国农业部当前预测值为5500万吨。交易所还预测本年度阿根廷玉米产量为4650万吨，高于早先预测的4400万吨，也高于美国农业部当前预测的4600万吨。（来源：cofeed） |
| **有色产业链** |
| 1、海关总署发布出口数据显示2019年1月全国未锻轧铝及铝材出口总量达55.2万吨，是2015年1月以来最高 出口量，环比增长4.74%，同比增长23.02%。（来源：海关总署）  2、国家海关总署周四公布的数据显示中国1月未锻轧铜及铜材进口量环比增加12%，至47.9万吨；同比增加 8.9%。SMM表示，未锻轧铜及铜材中，70%为精铜。1月份LME维持较大幅的contango结构，期间进口窗口多次 闪现，平均进口亏损仅200元/吨左右，刺激了精铜进口需求。（来源：SMM）  3、2月14日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区31.2万吨，无锡地区60.8万吨，杭州 地区14.3万吨，巩义地区14.5万吨，南海地区29.4万吨，天津5.4万吨，临沂2.9万吨，重庆3.2万吨，消费 地铝锭库存合计161.7万吨，相比周一增加5.5万吨。（来源：SMM）  4、秘鲁环境评估检测局(OEFA)已经查明，在南部铜业的Cuajone矿附近的河流中发现的“绿色液体”并非尾 矿泄漏物。该地过去一周发生强降雨，OEFA将继续监测该矿的运营。南方铜业在上周五已经暂停了该铜矿选 厂的运营，并称3-5天内不会重启。（来源：中国有色网）  5、摩根士丹利（Morgan Stanley）在一份报告中称，预计年底时铜价料较目前水平上涨14%，因受供应面问 题导致的供需缺口所推动。（来源：SMM） |

1. **现货价格变动及主力合约期现差**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2019/2/18** | | | | | | |
|  | **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 | 3840 | 3810 | -0.78% | 3658 | -152 | 1905 |
| 铁矿石 | 724 | 720 | -0.60% | 638.5 | -81 | 1905 |
| 焦 炭 | 2250 | 2250 | 0.00% | 2083.5 | -167 | 1905 |
| 焦 煤 | 1660 | 1660 | 0.00% | 1286.5 | -374 | 1905 |
| 玻 璃 | 1438 | 1438 | 0.00% | 1330 | -108 | 1905 |
| 动力煤 | 595 | 600 | 0.84% | 589.2 | -11 | 1905 |
| 沪 铜 | 48010 | 48160 | 0.31% | 48450 | 290 | 1903 |
| 沪 铝 | 13330 | 13350 | 0.15% | 13470 | 120 | 1903 |
| 沪 锌 | 22060 | 21920 | -0.63% | 21795 | -125 | 1903 |
| 橡 胶 | 10900 | 11050 | 1.38% | 11715 | 665 | 1905 |
| 豆 一 | 3400 | 3400 | 0.00% | 3438 | 38 | 1905 |
| 豆 油 | 5680 | 5650 | -0.53% | 5688 | 38 | 1905 |
| 豆 粕 | 2750 | 2750 | 0.00% | 2586 | -164 | 1905 |
| 棕榈油 | 4670 | 4660 | -0.21% | 4776 | 116 | 1905 |
| 玉 米 | 1880 | 1860 | -1.06% | 1836 | -24 | 1905 |
| 白 糖 | 5230 | 5190 | -0.76% | 5053 | -137 | 1905 |
| 郑 棉 | 15499 | 15489 | -0.06% | 15050 | -439 | 1905 |
| 菜 油 | 6640 | 6590 | -0.75% | 6676 | 86 | 1905 |
| 菜 粕 | 2170 | 2170 | 0.00% | 2167 | -3 | 1905 |
| 塑 料 | 8800 | 8800 | 0.00% | 8505 | -295 | 1905 |
| PP | 9430 | 9430 | 0.00% | 8608 | -822 | 1905 |
| PTA | 6455 | 6380 | -1.16% | 6460 | 80 | 1905 |
| 沥 青 | 3200 | 3200 | 0.00% | 3204 | 4 | 1906 |
| 甲 醇 | 2490 | 2450 | -1.61% | 2493 | 43 | 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。