

新世纪期货盘前交易提示 (2019-1-4)
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
CF1905	空	15500-15700	15900	14000	持有
AL1901	多	13720-13800	13000	14500	持有
C1905	空	1940-1960	1975	1800	持有
焦炭 1905	空	1980-2060	2120	1700	持有
SR1905	空	4850-4900	4930	4400	持有
AP1905	空	10850-11080	11180	9800	新开
RB1905	空	3400-3500	3550	3100	新开
MA1905	多	2400-2460	2380	2600	新开

二、市场点评

股指	IH	偏空	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。目前大盘蓝筹进入自然寻底过程,国家队并未积极参与,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。 IF: 与 IH 相同,主要以震荡博弈为主大机会还需等待。 IC: 短期静待一月份创业板业绩陆续披露后,触底反弹行情。
	IF	偏空	
	IC	偏空	
黑色产业	螺纹	反弹抛空	螺纹钢:在环保限产边际走弱以及需求悲观预期背景下,上海三级螺纹钢 HRB400 报收 3780 元/吨,现货继续小幅回落,沙钢一月上旬价格大降 140 元/吨。近期较多钢厂迎检修,全国高炉检修量 56 万吨,环比增 1.5 万吨,周产量环比减少 6.5 万吨。本周社库、厂库继续大幅回升,季节性累库开始,但仍处于低位。同时,电炉钢处于亏损边缘,部分钢厂会选择停产,对钢价有一定支撑。伴随着终端需求明显下滑,下游采购以刚需为主,整体成交稍微放缓,对后市悲观的心理预期仍然主导着钢价的下行走势。整体来看,后期基于未来需求转差,反弹抛空为主。 铁矿: 国产矿主产区部分市场价格上涨,进口矿市场尚可,澳大利亚 PB 粉矿报收 553 元/吨,环比涨 3 元,干散货海运市场持续上涨。贸
	铁矿石	反弹抛空	
	焦煤	偏空	



	焦炭	偏空	<p>易商看好后市，认为钢厂春节前有补库需求，挺价心态坚强。目前澳洲巴西发货量有所回升，巴西矿溢价止跌回升、内外矿价差持续拉大。受采暖季限产影响，邯邢、河南钢厂检修增加对铁矿形成一定利空，高炉产能利用率小幅增加、日耗连降七周、唐山烧结限产影响仍未解除、港口日均疏港降至年内低点。钢厂利润大幅减少迫使钢厂压低原材料采购价格，钢厂主动降低采购数量，增加采购频率，以此来降低采购成本风险。目前铁矿较为强势，但是炉料端跟随成材走势，伴随螺纹反弹乏力，铁矿空单再跟随介入。</p> <p>焦炭：国内现货市场弱势运行，本轮累降 550 元/吨。徐州地区环保有减弱迹象，当地焦钢企业相继有复产迹象，近日唐山地区环保继续发布，焦企产能大于 100 万吨的开工率有所回升，贸易商接货积极性不高，港口库存有所回升，钢厂焦炭库存稳中有升，部分钢厂有控制到货意愿。焦煤方面，焦炭价格提涨较为困难，部分焦企原料煤按需补库加上对焦煤构成压力，柳林高硫主焦煤出现一定回落。受下游利润压缩，焦钢企补库意愿减弱，部分配煤略有宽松，伴随着成材回落，煤焦下跌概率较大。</p>
	动力煤	偏空	
有色	铜	震荡	<p>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 47400 元/吨，跌 600 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。</p> <p>铝：沪铝主力下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 13330-13430 元/吨，下跌 7 元/吨。持货商惜售，下游企业接货意愿尚可，市场成交一般。目前，铝价成本倒挂，根据策略提示持有目前多单头寸。</p> <p>镍：沪镍主力合约上涨，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 89500 元/吨，与前一交易日价格持平。金川俄镍价差继续收窄，下游多维持看跌，交易偏淡。沪镍近期震荡偏弱。</p>
	铝	反弹	
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	<p>粕：巴西大豆长势良好，早播早熟大豆已经开始收割，预计很快会形成供应，中美贸易战的背景下，阿根廷大豆丰产将为处在贸易战中的中国买家提供缓冲余地。中美贸易前景获得改善，但未来还有很大不确定性，国际大豆市场整体供应宽松，继续对大豆期货构成压力。继续关注贸易战走向，若中美贸易战顺利解决，在全球大豆供应压力庞大，非洲猪瘟疫情防控形势严峻，下游消费较预期要更加悲观，豆粕仍有可能继续走低。反之，若贸易战谈判不顺利，加上 1 月份开始部分油厂大豆原料将开始趋紧，而春节前备货将在 1 月份陆续启动，则豆粕或有望温和回升。</p> <p>油脂：全球大豆供给充裕，马棕减产不及预期而出口受到印尼冲击，12 月累库压力仍大，抑制马盘市场走势。有消息称，中国计划近期完成第三轮美国大豆采购，届时买入美豆数量累计将达 500 万吨，其中 100-200 万吨或用于压榨，加上，巴西大豆丰产上市在即，1 月份或能出 200 万吨新豆，而 1 月份中美双方将进行面对面贸易谈判，如果谈</p>
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	



能源 化工 品	玉米	震荡偏空	判顺利，不排除中国暂停美豆加征关税的可能，而国际原油走势低迷不堪，均影响市场信心。不过，随着双节包装油备货启动，豆油市场低位需求尚可，豆油库存持续下降，有助于限制油脂下滑空间，预计油脂短期呈现震荡走势。
	原油	反弹	原油：减产方面的利好为油市带来暖意，但外围宏观风险仍旧对原油构成一定的拖累。后市原油走势一方面看经济预期变化，另一方面看减产执行力度。近期原油盘中多次出现短线拉升行情，从中可以看出，原油企稳反弹概率增加。
	PTA	偏空	PTA：自身供需和成本面皆弱，走势弱于其他化工品。成本端，PX 增产预期导致其跌幅扩大；供需端，TA 开工率稳中回升，而下游聚酯则因现金流不佳以及邻近春节开工率下滑，TA 目前虽然库存低位，但未来 2 个月库存将处于上升通道。预计中期跌势尚未结束。
	乙二醇	偏空	乙二醇：目前供需端较弱，下游聚酯减产力度扩大，乙二醇库存压力较大，尤其是后市新增产能投放预期将形成中长期压制。成本端，油价暂时止跌，乙二醇受影响反弹，操作上反弹抛空为主。
	沥青	反弹	沥青：因炼厂开工率低，沥青自身供应压力不大，主炼厂库存下降。对比看，国际油价同比去年下滑 10 余美元的同时，沥青价格却仍高于去年同期。华东、华南地区炼厂开工率较低，终端项目存赶工需求，库存主动降低。但因主营炼厂沥青价格仍然偏高，难以有效刺激市场需求，且炼厂利润良好，炼厂仍有主动降价的可能性。盘面上看，处于筑底反弹中，暂且观望。
	橡胶	反弹	PVC：关注库存累库节点，应该近期出现，下游需求走弱下，地产远月预期下滑下，累库还未出现，是否存在未来需求过分透支还是需求没那么不好？检修年内最少的时间段，价差方面，基差回落正常区间，远月预期仍是不好的，盘面贴水偏多，外盘价较稳定了，利润回暖，出口需求增长，整体绝对价格中性，相对价格中性，适逢 1905 逢低多，风险在于宏观。
	PVC	震荡	LLDPE：供需方面，库存 11 月都是下降的，其中石化库存是有点拖累但是 11 月下旬开始暴跌，港口库存 11 月加速去化，下游开工率 11 月是持续下降的。截至 12 月 21 日 PE 广义库存（石化+港口+贸易商）73.52 万吨，小幅增加，仓单 0 张，总体库存中性，注意今年下游补货不多，关注后续库存动态变化。外盘价底部回升，生产利润下滑，产业链有所累库，供需矛盾不大，远月格局偏弱，绝对价格偏低，风险在于原油和进口量超预期。
	LLDPE	震荡偏强	PP：下游需求持续保持刚需位置，塑编厂 62%、BOPP 膜厂 59%（-1）及注塑厂 57%，一方面下游长期保持开工率不变需考虑卓创数据长期可信度，另一方面 PP 下游家电、空调、汽车的工业刚需属性，不得不注意今年汽车 3 季度以来产销下滑，显示不乐观的宏观需求预期。当前主要矛盾在于交易预期是明年投产较多、宏观需求偏弱以及绝对价格已经偏低的矛盾，两油库存年尾快速去化，产业链库存偏低，短期宏观需求有所向好，中长期生产利润还要下降。
	PP	偏强	

三、重点品种产业链资讯热点



宏观

- 1、苹果 CEO 库克在 2019 年首个交易日（周三）盘后发布了一封致投资者信，意外宣布下调 2019 财年第一季度（即 2018 自然年第四季度）的营收预期，这也是苹果近 20 年来首次下调营收预期。由于库克是在美国周三盘后发布的消息，因此，苹果周三的收盘价仍未受波及，当天收报 157.92 美元，上涨 0.11%。但是当天盘后股价大跌 7%，盘后交易时间结束时，苹果股价为 146 美元，与收盘时的 157.92 美元相比，下跌了 11.92 美元，跌幅为 7.55%。截至美股周四收盘，苹果大跌近 10%，报 142.19 美元，创六年来最大单日跌幅，市值蒸发 746.45 亿美元。（来源：wind）
- 2、国务院发布《关于河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）的批复》，推动雄安新区与北京城市副中心形成北京新的两翼，与以 2022 年北京冬奥会和冬残奥会为契机推进张北地区建设形成河北两翼，促进京津冀协同发展。（来源：wind）
- 3、雄安新区规划批复指出，要严守生态保护红线，严格保护永久基本农田，严控城镇规模和城镇开发边界，实现多规合一，将雄安新区蓝绿空间占比稳定在 70%，远景开发强度控制在 30%。要坚持数字城市与现实城市同步规划、同步建设，适度超前布局智能基础设施，建设宽带、融合、安全、泛在的通信网络 and 智能多源感知体系，打造智能城市信息管理中枢。（来源：wind）
- 4、中国 2018 年 12 月财新制造业 PMI 终值降至 49.7，为 19 个月以来最低，预期 50.2，前值 50.2。这一走势与官方制造业 PMI 一致。统计局公布的 12 月制造业 PMI 为 49.4，为 2016 年 8 月以来首次落入收缩区间。（来源：wind）
- 4、财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生：2018 年 12 月，制造业内需下滑、外需仍受压制，企业去库存意愿增强，工业品价格趋于下行，制造业生产或将进一步受到拖累，经济下行压力有进一步加大的迹象。（来源：wind）
- 5、经济参考报头版刊文称，2019 年，按照中央经济工作会议部署，货币政策仍然以稳健为方向，但预调微调力度可能将加大，流动性或将略偏宽松，传导机制将得到进一步疏通。（来源：wind）
- 6、证券时报头版刊文称，影响股市因素众多，比如外围市场影响、资金面影响，还有政策面影响等，需要综合考虑，特别是要关注不理想的数据出台后政府可能采取的应对措施，以及这些应对措施可能产生的效果，这样才不至于被短期数据袭扰。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、近一个月来，国家发改委共批复八个城市及地区的城市轨道交通与铁路建设规划（包含新增），包括重庆、济南、杭州、上海、长春五个城市轨道交通，广西北部湾经济区、新建西安至延安、江苏省沿江城市群三个区域铁路建设，总投资约为 8600 亿元。其中，上海和江苏相关规划投资分别约为 2983.48 亿元和 2180 亿元。（我的钢铁网）
- 2、沙钢 19 年 1-1 螺纹跌 140，完成 18 年 12 月份计划含资金到账，补 12-3 螺纹 120 螺纹有电子承兑免息 2 个月政策盘条普线跌 100，完成 18 年 12 月份计划含资金到账，补 12-3 盘条普线 130 盘条普线无免贴息政策。（我的钢铁网）
- 3、【河南省出台煤炭消费减量行动计划】日前，河南省政府印发《河南省煤炭消费减量行动计划（2018—2020 年）》（以下简称《行动计划》），力争 2020 年全省煤炭消费总量比 2015 年下降 15%左右，累计削减 3800 万吨。（我的钢铁网）
- 4、工业和信息化部节能与综合利用司司长高云虎表示，我国将大力推进废钢资源综合利用，研究有利于废钢企业资源化、规模化、高质化利用的产业政策。通过鼓励钢铁



企业改进工艺技术和流程结构、提高电炉钢比例等，继续提升废钢的应用率。（我的钢铁网）

5、据财新报道，中国铁路总公司人士透露，明年北煤南运、北煤东调的运输压力会非常大。预计 2018 年国家铁路货运量完成 31.98 亿吨，2019 年国家铁路货运量将比今年增加 2.5 亿吨，达到 34.48 亿吨，创历史最高。其中，煤炭运输量预计将达 18.1 亿吨，占货运总量的比重超 52%。（财联社）

6、【国务院正式批复雄安新区总体规划 机构预计每年总投资或超万亿元】日前，国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035 年)》。中央批复河北雄安新区总体规划，标志着雄安新区进入大规模发展建设的新阶段。据机构预测，雄安新区 2018 年基建投资规模大约 2380 亿元，其中高速铁路建设约 2000 亿元，高速公路建设约 380 亿元；生态环保工程投资约 558 亿元。参考 2009 年设立的天津市滨海新区，雄安后续每年总投资有可能超过万亿元。（上证报）

7、Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14156.43，环比上周增 271.05；日均疏港总量 265.23 降 6.75。分量方面，澳矿 7646.99 降 17.91，巴西矿 3515.96 增 220.01，贸易矿 5570.05 增 40.11，球团 349.43 增 61.86，精粉 765.28 降 2.12，块矿 1521.45 降 14.2；在港船舶数量 72 条增 11（单位：万吨）本周港口库存创年内单周最大增幅，各区域库存统增，其中华北地区库存增加 133 万吨，主要因河北地区集疏港运输限制，疏港量下降明显，目前港口疏港已接近年内低点。从增量结构来看，主要以巴西矿和球团矿为主，澳矿与块矿资源仍继续小幅下降。（我的钢铁网）

8、【明年煤炭消费比重将降至 58.5%左右】2019 年全国能源工作会议 27 日在北京举行，国家能源局局长章建华提出，2019 年，煤炭消费比重下降到 58.5%左右，燃煤电厂平均供电煤耗每千瓦时同比减少 1 克，全国平均弃风率低于 10%，弃光率和弃水率均低于 5%。（经济日报）

化工产业链

1、隔夜原油市场再度上演过山车行情，整体走势类似 08 年快涨快跌随后见底复苏的行情。近日原油市场消息面表现出较为明显的“外冷内热”的特征，低迷的宏观面与刚有起色的基本面，令场内资金举棋不定，原油在多空拉锯之下表现出巨震行情。

2、近期机构调查的数据集体指向欧佩克在努力减产，沙特继续作出表率大幅削减原油产出。与此同时，受恶劣天气影响，科威特和利比亚原油港口暂停运营，而且此前利比亚已经关闭了该国最大的油田沙拉拉油。利比亚暂停石油出口，在一定程度上将扩大减产效果，起到锦上添花的作用。减产方面的积极信号，推动昨日盘中油价自日低快速拉升，短线涨幅超 4%。但随后美股大跌引发盘中原油短线下挫，期间两地原油一度翻绿。（来源：卓创资讯）

3、PTA 装置变动预期：本周 PTA 装置开工稳中提升，仪征化纤 65 万吨装置计划近期重启；35 万吨装置计划 1 月初停车检修；逸盛大化 225 万吨装置处于停车阶段，计划 1 月下旬重启。桐昆石化 220 万吨装置计划 1 月中旬停车检修 7-10 天，海伦石化 120 万吨装置处于停车阶段，计划 1 月 10 日重启；福化工贸 450 万吨装置计划负荷自 5 成提升至 8 成。预计本周 PTA 开工将稳中提升至在 80%附近，不排除存在意外检修停车的可能。（来源：卓创资讯）

4、下游聚酯变化预期：本周来看聚酯工厂负荷相对平稳，1 月中旬开始存在泉迪、大沃、佳宝、百宏等装置检修计划。综合来看，预计本周聚酯开工将稳定至 84%附近，月中旬开工或出现大幅下滑。（来源：卓创资讯）



农产品产业链

- 1、中国交易商称为下周谈判前完成 500 万吨采购目标，中储粮将采购 150-160 万吨美豆。据悉周三中国询价美西及美湾 2-3 月船期，其中美西 2 月和 3 月船期 CNF 报价 +145H（此前一批大豆中国采购价格+142H 至+143H），最终并未成交，但中国交易商仍预期将会采购。（来源：cofeed）
- 2、美国进步农业公司（Progressive Ag）分析师雷伊·格拉班斯基撰文称，目前中美贸易谈判仍然是决定美国农业前景的关键。但是最近几乎没有任何消息。我们期待着“没有消息就是好消息”，希望两国贸易谈判已经在取得很多进展。毕竟现在距离 3 月 2 日的截止日期只剩下六十天了。但美国政府官员在下周的北京会谈前不公开评论中国为缓解贸易紧张局势所做的努力，让人怀疑中方最近宣布的经济改革措施不足以满足唐纳德·特朗普的需求。（来源：cofeed）
- 3、据俄罗斯联邦统计局（Rosstat）发布的初步数据显示，2018/19 年度俄罗斯三大油籽（葵花籽、大豆和油菜籽）产量达到 1850 万吨，创下史上最高水平，比上年增加 22%。本年度俄罗斯葵花籽产量为 1260 万吨，同比增加 20%，大豆产量 393 万吨，同比增加 8%。油菜籽产量 198 万吨，同比增加 31%。Rosstat 指出，本年度油籽播种面积提高，是产量增加的主要原因。（来源：cofeed）
- 4、乌拉圭农业部表示，2018/19 年度乌拉圭农户将减少大豆播种面积，同时提高玉米播种面积。农业部称，2018/19 年度乌拉圭大豆播种面积将减少到 98.9 万公顷。但是玉米播种面积预计将会大幅提高 52%。（来源：cofeed）

有色产业链

- 1、11 月份全国铁路完成货运量 3.51 亿吨，同比增长 14%；1-11 月全国铁路累计完成货运量 36.79 亿吨，同比增长 8.7%。11 月份全社会完成货运量 47.23 亿吨，同比增长 6.5%；1-11 月全社会累计完成货运量 460.87 亿吨，同比增长 7.2%。（来源：上海有色网）
- 2、12 月 28 日，据统计了解，12 月印尼镍铁产量约 243524 实物吨（28332 金属吨），其中，中国企业投建的工厂产量约有 215900 实物吨（25182 金属吨），印尼本土企业镍铁产量约有 17624 实物吨（3150 金属吨）。（来源：我的有色）
- 3、统计中国企业投建工厂 7 家，开工 7 家；印尼本土工厂 3 家，开工 3 家；俄罗斯企业投建工厂 1 家，停产。预估可出口到中国的镍铁量约有 105283 实物吨（12697 金属吨）。（来源：我的有色）
- 4、万宝矿产有限公司所属缅甸蒙育瓦莱比塘铜矿项目全年已生产阴极铜产量 10 万吨，超额完成 2018 年度生产目标，标志着项目顺利实现达产达标。据悉，2010 年，该项目签约以来，作为亚洲最大湿法冶炼铜项目，莱比塘铜矿备受各界关注，历经 8 年，经受两次大规模停工的严峻考验，克服了工期紧、任务重等诸多困难，公司团队以开山凿路、不畏艰辛的精神，终于迎来达产。（来源：中国有色网）
- 5、12 月 24 日至 12 月 28 日一周以内，山东低价合计上涨 130 元至 280 元/吨，截至 12 月 28 日周比上涨幅度 86%。涨价一方面是由于加工厂库存降至低位；另一方面，铝价跌至低点，吸引买方采购。（来源：上海有色网）
- 6、2018 年 11 月，中国汽车铝合金车轮出口 9.6 万吨，同比大幅增加 16.9%，环比增加 7.5%。1-11 月累计出口 91.3 万吨，同比增幅达 7.9%。SMM 认为 11 月铝车轮出口量大增系需求前置因素影响，预计 12 月出口量或继续维持高位，进入 2019 年后或有回落可能。（来源：上海有色网）



7、日前，经党中央、国务院同意，国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》。12月27日下午，省委召开常委会扩大会议暨理论中心组学习会议，会议强调要全面落实中央批复精神和雄安总体规划文件，并指出中央批复河北雄安新区总体规划，标志着雄安新区进入大规模发展建设的新阶段。要举全省之力，全面推进雄安新区规划建设向纵深发展。（来源：上海有色网）

四、 现货价格变动及主力合约期现差

2019/1/4						
	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	3770	3780	0.27%	3444	-336	1905
铁矿石	598	601	0.55%	503.5	-98	1905
焦炭	2400	2400	0.00%	1922	-478	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1169	-491	1905
玻璃	1490	1490	0.00%	1303	-187	1905
动力煤	580	583	0.52%	563	-20	1905
沪铜	48030	47470	-1.17%	46530	-940	1902
沪铝	13300	13280	-0.15%	13345	65	1902
沪锌	22270	21950	-1.44%	20285	-1665	1902
橡胶	10550	10650	0.95%	11740	1090	1905
豆一	3500	3500	0.00%	3440	-60	1905
豆油	5080	5180	1.97%	5518	338	1905
豆粕	2900	2900	0.00%	2688	-212	1905
棕榈油	4280	4340	1.40%	4616	276	1905
玉米	1900	1900	0.00%	1870	-30	1905
白糖	5040	5040	0.00%	4690	-350	1905
郑棉	15369	15362	-0.05%	14875	-487	1905
菜油	6350	6400	0.79%	6539	139	1905
菜粕	2100	2100	0.00%	2161	61	1905
塑料	9300	9300	0.00%	8480	-820	1905
PP	9430	9430	0.00%	8511	-919	1905
PTA	5930	6015	1.43%	5686	-329	1905
沥青	2800	2800	0.00%	2676	-124	1906
甲醇	2300	2330	1.30%	2446	116	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。