

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2019年1月8日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2019-1-8）
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	持有
MA1905	多	2400-2460	2380	2600	持有

二、市场点评

股指	IH	震荡偏空	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。短期降准与美国走强, 会影响市场情绪形成一定力度反弹, 但不宜看的过高。 IF: 与 IH 相同, 主要以震荡博弈为主大机会还需等待。 IC: 目前会计准则酝酿调整, 商誉减值改摊销, 该项政策有明显的呵护市场意味, 1.5 万亿商誉问题一直是压着市场的一座大山, 现在政策转向可能形成趋势性行情。
	IF	震荡偏空	
	IC	震荡	
黑色产业	螺纹	反弹抛空	螺纹钢: 央行降准, 宏观面转暖, 以及基建大规模批复, 螺纹得到一定支撑。现货小幅企稳, 上海三级螺纹钢 HRB400 报收 3810 元/吨, 较上期上涨 30 元/吨。近期较多钢厂迎检修, 周产量有所回落。本周社库回升, 厂库回升, 贸易商冬储意愿较低。电炉钢处于亏损边缘, 钢厂会选择停产, 对钢价有一定支撑。年关将近, 北方需求基本停滞, 南方多地也处于年前赶工期, 整体需求有限。随着政策面刺激反弹, 短期国内建筑钢材价格或震荡偏强运行。 铁矿: 国产矿主产区部分市场价格继续上涨, 进口矿市场尚可, 澳大利亚 PB 粉矿报收 558 元/吨, 环比涨 5 元, 干散货海运市场持续上涨。贸易商看好后市, 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
	铁矿石	反弹抛空	
	焦煤	偏空	



	焦炭	偏空	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。目前铁矿基本面较为强势，伴随螺纹反弹，铁矿短期偏强为主。
	动力煤	偏空	焦炭：国内现货市场弱势运行，山东某主流钢厂继续提降 100 元/吨，第六轮提降正式开始；本轮累降 650 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，唐山地区少数有复产计划，焦企产能大于 100 万吨的开工率有所回升，焦企开工依旧高位。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。焦炭供应稍显宽松，焦企库存已有显现，钢厂库存依旧较高，预计短期焦炭现货市场或继续承压下行，期价或跟随钢价小幅反弹。
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约大幅上涨，国内多地现货铜价上涨，长江现货 1#铜价报 47530 元/吨，较前一交易日上涨 640 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	反弹	铝：沪铝主力上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报 13340-13370 元/吨，上涨 30 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。
	镍	震荡	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 91450 元/吨，与前一交易日上涨 1750 元。金川俄镍价差继续收窄，沪镍连续三日反弹，市场情绪逐渐回暖，交投氛围好转，短期内可跟随做多。
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	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。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	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
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏空	



			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。
能源 化工 品	原油	反弹	原油：近期原油市场基本面有所改善，油价出现止跌反弹。一方面，外围风险对原油的打压力度减弱，近期与其联动紧密的美股大幅反弹，中美贸易形势也出现缓和迹象，有助于提振投资者情绪；另一方面，原油自身供应端压力也在缓解，沙特 12 月份大幅减产 42 万桶/天，在此前创出 1100 万桶/天的历史新高以后，产量已经超预期回落，OPEC 产油国的积极减产行为对油价构成支撑。不过，上周 EIA 发布的库存报告数据并不乐观，美国原油库存基本持平，但汽油和精炼油库存双双大增，原油库存向成品油腾挪，显示终端需求仍较疲软。走势上看，油价处于偏低位置，后市仍存反弹空间，偏多操作为主。
	PTA	震荡	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，后市 PX 仍不乐观，但油价止跌对下游化工品形成支撑；供需端，TA 开工率稳中回升至 78% 附近，而下游聚酯因邻近春节开工率下滑，TA 目前虽然库存低位，但 1-2 月份库存将处于上升通道；利润方面，近期 PTA 加工费反弹至 1000 元/吨左右。短期受外围市场影响开始止跌反弹，暂且观望。
	乙二醇	震荡	乙二醇：目前供需端较弱，下游聚酯因临近春节放假减产力度扩大，乙二醇库存水平中等偏高，尤其是后市新增产能投放预期将形成中长期压制。短期受原油反弹以及外围市场影响开始止跌反弹，暂且观望。
	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。华北、山东市场主流成交在 2800-2900 元/吨。山东部分炼厂公布冬储价格后，陆续有贸易商开始进行冬储，且由于华北、华东地区整体供应较少，原油价格走势稳定，山东价格继续走低的可能性相对较小。周边省份可能受山东市场影响，价格下调，以刺激冬储需求释放。盘面上看，沥青价格处于筑底反弹中，短期偏多操作。
	橡胶	反弹	PVC：供应端增量持续高位表现，增量有限，宏观放量需求增加可期。1901 作为空配价格被压很低，下游低价补库，使得产业链库存保持较低位置。1905 也是作预期差的交易，价格已经较低，盘面也是贴水很多，整体供应持稳需求待增的格局，关注制品出口需求生发。短期电石价格下跌，生产利润较高，05 合约仍有下跌空间，长期可逢低买入。
	PVC	震荡	LLDPE：供需方面，库存 12 月保持上游去库，下游开工率以农膜为代表 12 月是持续下降的，截至 12 月 28 日 PE 广义库存（石化+港口+贸易商）71.8 万吨，小幅下降，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，生产利润增加，产业链下游补库增加，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	PP：供需方面，上周临检装置增多，石化开工率小降，下游需求持续保持刚需位置，塑编厂 62%、BOPP 膜厂 59% 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
	PP	震荡	



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，元旦后稍有累库，估值中性，宏观降准短期需求有所向好，中长期生产利润承压。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、据券商中国，会计准则酝酿调整，商誉减值改摊销。但咨询委员表示，即便真的要推动商誉会计准则变更，也不可能在短期实现，现在还在讨论中，还有很多步骤，2至3年都不可能落地，这也意味着，该项会计准则的讨论不可能影响2018年的年报结果。（来源：wind）
- 2、据新浪，科创板研讨细则曝光，发行上市标准或分五维度，新股发行数量不少于发行后总股本的25%，老股发售数量按“不得超过自愿设定12个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量”的要求。（来源：wind）
- 3、据上海发布，特斯拉上海超级工厂在临港产业区正式开工建设。上海市委书记李强会见特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克一行。李强表示，支持特斯拉公司以项目开工为契机，进一步深化拓展合作，共同打造世界级汽车产业集群。上海将继续创造良好环境、提供优质服务，让中外企业在沪实现更好发展。（来源：wind）
- 4、经济参考报头版刊文称，企业活力是国企改革的核心问题。应该以国资改革为推动，以“活”、“深”、“实”三个字来认识2018年并对2019年的国资国企改革进行谋划。克服面宽缺少突破、虚而不实两大顽疾，使得国资国企改革在2019年走深走实。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、沙钢资源冬储政策：沙钢螺纹基价3700，锁价不锁资源，资源以提货时钢厂资源为准，规格加价根据提货时钢厂加价执行，100吨起订 价格优惠50元/吨，全款锁价，锁货日期2019年元月7日-元月10日 交货时间2019年2月14~2019年2月28日，资源有限，先锁先得，锁完为止。（我的钢铁网）
- 2、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）
- 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、周一原油市场延续了上周内外向好的积极趋势，欧美原油期货在摆脱前期低点后连续6个交易日上扬，反弹动能继续得到巩固。近期原油连涨行情，主要受到三大利好的推动，即美股触底反弹、美元阶段性触顶回落以及沙特强势削减原油产出。（来源：卓创资讯）

2、近期全球市场风险情绪整体在逐步改善，昨日中美贸易谈判传出积极信号，双方有望在本轮谈判中达成一定共识，该消息有利于稳定并刺激市场风险情绪。另一方面，美联储主席鲍威尔近期的讲话显示，美联储高层对于加息的立场开始趋缓，从而令美元承压，这也符合特朗普的一贯态度。风险情绪的提升以及美元走软，推动美股及原油等风险资产继续走强。（来源：卓创资讯）

3、昨日欧佩克官员表示，沙特计划大幅削减原油出口，以提振油价重回80美元之上，进而为沙特增加的财政开支“买单”。上述利好消息为近期油市继续注入动力，原油也在此背景下持续反弹，WTI盘中一度逼近50美元整数关口。除此之外，Genscape数据显示，库欣地区原油库存下降26.7万桶。上周美国石油钻井总数三周来首次减少，同样为原油市场利好消息添砖加瓦。（来源：卓创资讯）

4、本周PTA装置开工稳中提升，仪征化纤65万吨装置计划1月7日重启；35万吨装置计划1月7日附近停车检修；逸盛大化225万吨装置处于停车阶段，计划1月下旬重启；扬子石化35万吨装置计划1月10日附近重启。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1月16日附近负荷自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。

5、下游聚酯变化预期：本周来看聚酯工厂负荷将有所下滑，1月中旬开始存在泉迪、大沃、佳宝等装置检修计划。综合来看，预计本周聚酯开工将下滑至82%附近，且该趋势呈现扩大的迹象。（来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、一家知名的农业咨询机构下调巴西大豆产量预测数据，因为干旱伤害大豆单产潜力。



福斯通公司 (INTL FCStone) 将 2018/19 年度巴西大豆产量预测数据下调 400 万吨, 为 1.1625 亿吨, 因为天气干燥。大豆出口预测数据从 7500 万吨下调到 7200 万吨, 因为产量数据下调, 期末库存吃紧。福斯通公司称, 如果新的预测成真, 巴西大豆产量将无法打破历史纪录, 尽管播种面积同比增加。(来源: cofeed)

2、巴西谷物种植户协会 (Aprosoja) 主席 Bartolomeu Braz 表示, 巴西大豆产量可能进一步下滑。Braz 称, Aprosoja 目前预期 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.10 到 1.15 亿吨。如果没有出现降雨, 可能会给大豆产量造成“灾难性”影响, 因为一些地区已经 30 天没有下过一滴雨。在帕拉纳州和南马托格罗索州, 大豆产量损失已经众所周知; 其他地区的产量损害尚未精确确定。(来源: cofeed)

3、据巴西贸易部称, 2018 年 12 月份巴西大豆出口量为 423 万吨, 相比之下, 11 月份为 507 万吨, 上年同期为 236 万吨。12 月份豆粕出口量为 161 万吨, 11 月份为 109 万吨, 上年同期为 67 万吨。12 月份豆油出口量为 38,985 吨, 11 月份为 22,745 吨, 上年同期为 46,467 吨。(来源: cofeed)

4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称, 近期降雨导致阿根廷田间作业放慢。截至 1 月 2 日, 阿根廷 2018/19 年度大豆播种工作完成 89.7%, 高于一周前的 83.3%。尽管一些地区的多雨天气以及冰雹导致作物受损, 但是主要大豆产区的天气依然有利。不过, 如果未来数周持续出现多雨天气, 可能对作物的生长发育造成负面影响。(来源: cofeed)

有色产业链

1、高盛: 下调基础金属目标价格, 将 3 个月铜价预期由 6500 美元/吨下调至 6100 美元/吨; 将 12 个月铜价目标维持在 7,000 美元/吨。(来源: SMM)

2、希腊的电力公司 (PPC) 要求在 12 月底前收回 2.8 亿欧元的电费欠款, 如今又延长至 2019 年 1 月 11 日断电, 欧洲最大镍生产商 Larco 断电危机尚未解除。数据显示, Larco 在希腊拥有约 1,000 名员工, 在 2016 年生产了 21,800 吨镍。一旦发生断电停产, 预估对全球市场影响不会很大。Larco 年产量在 2 万金属吨, 占全球镍供应比例较小。(来源: 我的有色网)

3、1 月 7 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 (含 SHFE 仓单): 上海地区 30.2 万吨, 无锡地区 51.6 万吨, 杭州地区 10.6 万吨, 巩义地区 11.5 万吨, 南海地区 16.1 万吨, 天津 5.2 万吨, 临沂 2.5 万吨, 重庆 2.2 万吨, 消费地铝锭库存合计 129.9 万吨, 比上周三减少 0.3 万吨。(来源: SMM)

4、国际锡协市场经理 Peter Kettle 对调研结果表示: “锡市场在过去 10 年里 8 年处于短缺状态, 并且结构性的短缺在短期内仍将持续。在未来我们预计锡消费将大幅增长, 主要可能发生在现有及新出现的节能与储能应用领域。然而这需要在可持续新应用方面投入相应的投资, 但在现阶段锡价的情况下很难实现。”(来源: 我的有色网)

5、从河南豫联能源集团有限责任公司传来消息, 2018 年, 该企业核心转型升级高精铝项目以品牌建设为引领, 实现了产量、质量、产品结构、客户结构、经济效益的五大重点突破。项目整体实现盈利, 实现预算利润超计划 1.7 亿元, 铝精深加工产品外贸出口已达 10 万吨, 出口额约 17 亿元, 企业转型升级取得显著成效, 高质量发展迈出坚实步伐。(来源: 中国有色网)

6、据 UzDaily 报道, 乌兹别克斯坦的 Almalıyk 矿业和冶金联合公司 (AMMC) 计划建造一座新的铜加工厂。据 AMMC 称, TOMS 研究与设计研究院 (俄罗斯) 将为新工厂开发一个项目, 计划于 2022 年推出。(来源: 中国有色网)



7、近日，距离试生产开车 66 小时后，金川集团股份有限公司羰化冶金厂打通了年产 1 万吨羰基镍生产线合成工序流程，顺利生产出羰基镍液体。标志着该生产线试生产流程贯通迈出了最为关键的一步，填补了国内规模化羰基合成生产技术空白。（来源：我的有色）

8、总投资 5 亿元的中国—东盟（百色）铝产品仓储交易中心项目开工仪式在田阳县头塘镇百坡村举行，标志着田阳铝产业链进一步完善，对促进百色整个铝产业发展具有积极作用。据悉，项目由广西田阳福地投资有限公司投资建设，规划占地 800 亩，主要由标准仓储区、铝锭期货交割区、铝材交易区、物流配送区等 8 个功能分区组成。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现差

2019/1/8						
	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	3780	3810	0.79%	3511	-299	1905
铁矿石	612	621	1.42%	513.5	-107	1905
焦炭	2400	2300	-4.17%	1955.5	-345	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1187.5	-473	1905
玻璃	1490	1490	0.00%	1310	-180	1905
动力煤	586	588	0.34%	567.8	-20	1905
沪铜	46890	47530	1.36%	47340	-190	1902
沪铝	13310	13340	0.23%	13420	80	1902
沪锌	21870	22050	0.82%	20660	-1390	1902
橡胶	11050	11000	-0.45%	11625	625	1905
豆一	3500	3500	0.00%	3437	-63	1905
豆油	5180	5180	0.00%	5540	360	1905
豆粕	2900	2900	0.00%	2701	-199	1905
棕榈油	4340	4340	0.00%	4628	288	1905
玉米	1910	1915	0.26%	1853	-62	1905
白糖	5040	5050	0.20%	4748	-302	1905
郑棉	15352	15353	0.01%	15050	-303	1905
菜油	6400	6400	0.00%	6552	152	1905
菜粕	2140	2150	0.47%	2184	34	1905
塑料	9200	9200	0.00%	8655	-545	1905
PP	9430	9430	0.00%	8746	-684	1905
PTA	6120	6175	0.90%	5924	-251	1905
沥青	2800	2800	0.00%	2768	-32	1906
甲醇	2400	2380	-0.83%	2476	96	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。