

新世纪期货盘前交易提示（2019-1-23）
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
C1905	空	1940-1960	1975	1770	持有
AP1905	空	10850-11080	11180	9800	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。白酒、券商等权重股发力带动指数上攻, 短期多方力量消耗较大, 大盘随时可能进入震荡调整。 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	短多长空	螺纹: 环保加码助推期价大幅攀升, 但现货疲态明显, 上海三级螺纹 HRB400 从高位小幅回落至 3780 元/吨, 基差快速收敛至 110 元/吨附近, 限制后期反弹空间。钢厂检修和复产并举, 本周产量回落 8.81 万吨。本周社库、厂库回升, 冬储通道逐步开启, 随着越来越多的钢厂冬储政策出台, 商家冬储积极性开始被调动。电炉钢处于亏损边缘, 钢厂会选择停产, 对钢价有一定支撑。临近春节, 北方地区需求基本停滞, 南方工地陆续停工, 目前主导市场行情主要看投机性需求, 随着贸易商冬储情况。 铁矿: 上周澳洲巴西发货总量环比增加 225.5 万吨至 2259.7 万吨, 本周力拓有新增两个泊位检修, 预计澳洲发货仍有小幅回落, 巴西或低位回升。高炉产能利用率微增、日耗连降八周后首次回升、疏港低位反弹。港口库存小幅增加、钢厂库存增幅明显。本周钢厂还将继续补库, 且 64 家钢厂库存同比仍低于去年同期, 铁矿市场短期有支撑。 焦炭: 焦炭供应过剩, 累降 650 元/吨, 部分第七轮下调, 目前焦钢还在博弈中。焦化利润偏低, 部分焦企已接近盈亏线。个别地区已有焦企为保价而减产, 近期山西部分地区受重污染天气影响, 部分焦企
	铁矿石	短多长空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	短多长空	



	动力煤	反弹	有临时性限产现象，但徐州地区解除红色预警，相关焦化厂逐步提产，后期供应有所增加。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，预计短期焦炭现货反弹空间有限。F
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 47490 元/吨，较前一交易日下跌 470 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：沪铝主力下跌，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 13330-13370 元/吨，下跌 70 元/吨。持货商出货积极，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 95600 元/吨，与前一交易日价格下跌 300 元/吨。金川俄镍价差稳定，沪镍仍然处于反弹，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：巴西部分大豆主产区出现旱情，但巴西大豆产量依旧偏高，仅次于去年创纪录的水平。加之阿根廷大豆产量将从去年低位大幅恢复，南美大豆产量总体会大幅增加。美国大豆库存也处于历史高位，同时中国振兴大豆计划将扩种 1 千万亩大豆，全球大豆供应庞大。由于非洲猪瘟持续蔓延，生猪养殖户补栏积极性遭遇重创，而国内豆粕供应依旧宽松，且杂粕供应充足。继续关注贸易战走向，若中美达成贸易协议，豆粕走势将震荡走弱。但若中美未达成贸易协议，双方关系再度紧张，豆粕将有望反弹。 油脂：巴西大豆虽然因干旱产量不及预期，但整体产量依旧高企，收割不断推进。阿根廷大豆产量将从去年的超低位大幅提升，美豆库存也处于历史高位区域，全球大豆供给充裕。马来西亚棕榈油减产尚不明显，库存处于 2000 年以来最高位。国内油脂基本面压力也明显减轻，因非洲猪瘟爆发令豆粕胀库持续，油厂开机率位于偏低水平，豆油库存持续下降，同时，春节前的包装油备货旺季还未结束，低位需求尚可，不过节前备货利多即将进入尾声，节后油脂将进入季节性需求淡季，预计油脂短期呈现震荡走势。
	豆粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡偏空	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏空	
	原油	震荡	PTA：宏观情绪降温，加之油价反弹遇阻回落，PTA 期价面临调整。供需面上，下游聚酯整体产销出现下滑，且终端织机开机率也将面临进一步下滑，PTA 及聚酯端成品库存将逐渐累积。目前 PTA 市场缺乏进一步上涨驱动，预计走势偏震荡，暂且观望。
	PTA	震荡	乙二醇：基本上，本周港口到货集中，库存水平在历史高位；需求端，终端织造领域陆续进入放假状态，聚酯端成品库存将逐渐累积增长，聚酯开工负荷也在下降。近期反弹主要因近期央行释放流动性之，



能源化工品	乙二醇	震荡	商品期货整体走势略有回暖。但乙二醇自身供应压力大，反弹力度较弱。
	沥青	震荡偏强	沥青：油价反弹遇阻回落，沥青价格也将转弱。目前北方冬储囤货需求释放尚可，山东炼厂开工率及库存均在低位，市场货源供应偏紧，华东沥青 2900-2950 元/吨。春节临近，主要市场沥青价格大面积调整的可能偏小。
	橡胶	震荡	LLDPE：年尾下游订单接完，上游累库节点或将下周出现，但是宏观资金短期宽松的局面关注下游资金是否出现春节前的备货行情，累库推迟，和前期预期有所偏差？石化开工高位，生产利润仍偏高，标品生产比例较高，短期油价和农膜有支撑，远月格局偏弱。
	LLDPE	震荡	PP：当前交易主要矛盾在于现货价格紧张、盘面贴水以及库存偏低的矛盾，盘面来回波动终于短促上行，而现货价格变动较小，交易预期的投产较多和宏观短期防水修复使得价格上下两难，多元化竞争格局下价格下行压缩生产利润，关注今年春节前备货是否积极性较前期改善？单边观望。
	PP	震荡	PVC：开工率稳定，库存再累，电石价格下跌，生产利润中性偏高，主要矛盾还在供应，整体供应持稳需求待增格局，出口印度有利润，关注出口制品需求生发，风险在于中美贸易、出口退税以及反倾销税结束后外盘货源冲击，05 合约仍有下跌空间，长期可逢低买入。
	甲醇	震荡	甲醇：供需方面，开工率上升，港口再累库。天然气限产可能提前重启，内地货源压力仍存，煤质利润低位，MTO 利润历史均值水平，区域价差可以套利，关注进口增量，当前主要矛盾库存偏高，短期市场炒作兴兴烯烃装置重启，短多，以及 PP 变化。
	PVC	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、美国将向加拿大正式提出引渡孟晚舟，外交部回应称，敦促加方立即释放孟晚舟女士，切实保障她的合法权益，强烈敦促美方立即纠正错误，撤销对孟晚舟的逮捕令，不向加方提出正式引渡要求。（来源：wind）
- 2、统计局公布 2018 年四季度和全年 GDP 初步核算结果，房地产业四季度同比增长 2%，在所有行业中增速最低，并创 2015 年一季度以来增速新低。（来源：wind）
- 3、发改委：中国经济拥有巨大的发展韧性、潜力和回旋余地，中国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期，经济发展健康稳定的基本面没有改变，支持高质量发展的生产要素条件没有改变，长期稳中向好的总体势头没有改变。（来源：wind）
- 4、发改委：新版负面清单的实施，激发了新一轮外商投资，一批几十亿甚至上百亿美元的重大外资项目落地；新的投资必将促进国内市场良性竞争，推动相关产业高质量发展，增加国内高质量产品和服务的供给。（来源：wind）
- 5、发改委：进一步放宽市场准入，推进服务业开放，深化农业、采矿业、制造业开放，加快电信、医疗等领域开放进程，允许更多领域实行独资经营。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、【2018 年原煤产量 35.5 亿吨 同比增长 5.2%】2018 年原煤产量 35.5 亿吨，同比增长 5.2%，比上年加快 2.0 个百分点。12 月份煤炭进口量大幅减少，仅进口 1023 万吨，



为 2014 年 6 月份以来最低月进口量，同比下降 55.0%。全年进口煤炭 2.8 亿吨，同比增长 3.9%，比上年回落 2.2 个百分点。（财联社）

2、海关总署 1 月 14 日发布的统计数据显示，2018 年 12 月，我国进口煤及褐煤 1023 万吨，同比减少 55%。1-12 月累计进口煤及褐煤 28123.2 万吨，累计同比增长 3.9%。（我的钢铁网）

3、据媒体报道，近日，印度煤炭公司（CoalIndiaLtd）表示，预计今年 1-3 月份将竞拍煤炭 2500-3000 万吨。自印度政府决定通过煤炭供应协议（FSAs）增加向电厂供煤后，印度电子竞拍煤炭量开始下降。（我的钢铁网）

4、海关总署 1 月 14 日数据显示，2018 年 12 月我国出口钢材 555.6 万吨，较上月增加 25.8 万吨，同比下降 2.0%；1-12 月我国累计出口钢材 6933.6 万吨，同比下降 8.1%。12 月我国进口钢材 100.6 万吨，较上月减少 5.1 万吨，同比下降 16.2%；1-12 月我国累计进口钢材 1316.6 万吨，同比下降 1.0%。（我的钢铁网）

5、中国钢铁工业协会会长于勇 14 日表示，我国钢铁行业已提前完成了 5 年化解过剩产能 1 亿至 1.5 亿吨的上限目标。目前，市场环境明显改善，产能严重过剩矛盾有效缓解，优质产能得到发挥，企业效益明显好转。（我的钢铁网）

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、周二全球股市普遍下跌，此前数据直指去年中国经济增速放缓至 28 年低位，数据加剧了人们对全球经济增长前景可能正在恶化的担忧，加之中美贸易谈判和美国政府停摆的不确定性仍存，油市短期宏观面不容乐观。2018 年 12 月全球 PMI 跌至 51.5，为 2016 年 9 月以来的最低水平。中国官方制造业 PMI 数据为 49.7，跌至荣枯线下，创下 2016 年 3 月以来新低，制造业景气度明显转差。另一方面，EIA 表示，美国页岩油地区原油产量 2 月预计增加 6.3 万桶/日，至 817.9 万桶/日，美国页岩油产量居高不下，将令油市持续承压。在美国本土原油产量增加之后，该国成品油的出口规模也在增加，供应过剩担忧极大拖累油价表现。（来源：卓创资讯）

2、18 日，墨西哥中部伊达尔戈州一处输油管道遭遇“偷油”后发生爆炸。据伊达尔戈



州官员介绍，有人在往容器内装灌石油时发生了爆炸。另据当地媒体报道，这个炼油厂的管道当天早些时候发生泄漏，有石油涌出，之后一些人拿着容器来到了炼油厂附近。墨西哥国家石油公司在一份声明中称，非法偷油是造成爆炸事故的原因。目前据最新消息，输油管道爆炸事故遇难人数已上升至 85 人，另有数十人仍住院治疗。目前尚不清楚管道爆炸对当地油品市场供给产生多大影响，卓创将继续跟踪报道。（来源：卓创资讯）

3、据油气新闻报道，俄罗斯能源部长 Alexander Novak 周四表示，由于俄罗斯寒冷冬季的天气和地质条件，俄罗斯不可能过快减产。Novak 重申了莫斯科方面的承诺，即坚持欧佩克+的新协议，并逐步减产。Novak 指出，俄罗斯将努力更快地削减石油产量。几天前，沙特阿拉伯能源部长 Khalid al-Falih 表示，俄罗斯的减产速度“比我希望的要慢”。（来源：卓创资讯）

4、后市着重关注欧佩克方面的产量数据，若数据能够证实沙特减产的诚意，油价出现预期落定引发回落的可能性较低，反而会将投资者的情绪继续引向更长远的预期。此外，沙特阿美计划 2021 年上市，需要额外留意和探讨。（来源：卓创资讯）

5、本周 PTA 装置存在重启预期，逸盛大化计划 1 月 25 日附近重启，蓬威石化计划 1 月 25 日附近重启，华彬石化计划 1 月底检修。预计本周 PTA 开工将稳中提升至在 83% 附近，不排除存在意外检修停车的可能。。

6、本周来看聚酯工厂负荷将有所下滑，目前已经停工产能达到 416 万吨，本周存在包含海欣、大沃、高新、泉迪、卓成以及新凤鸣等约 318 万吨检修计划，但目前来看检修落实情况出现明显滞后。综合来看，预计本周聚酯开工将下滑至 78%-79% 附近。（来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2019 年 1 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 912,061 吨，比 12 月份同期的 808,061 吨增加 12.9%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 1 月 1 日-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 929,575 吨，比 12 月份同期的 831,225 吨增加 11.8%。（来源：cofeed）

2、知名行业分析师 Dorab Mistry 称，到 2019 年 3 月底，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货基准期约价格可能涨至 2400 令吉/吨，因为棕榈油市场已经见底。行业分析师 James Fry 称，到 2019 年 6 月份时，包括棕榈油在内的植物油价格可能每吨上涨 50 到 100 美元。据德国汉堡的行业刊物《油世界》总编辑托马斯·梅尔科称，印尼棕榈油价格可能上涨到每吨 600 美元，因为食品行业及能源行业的需求增加，棕榈油产量增速放慢，全球棕榈油和植物油库存下滑。（来源：cofeed）

3、世界气象集团总经理 Drew Lerner 称，巴西西南部地区降雨少。当大豆作物进入灌浆期，天气变得干燥，大豆产量损失了 15 到 20%但是随后天气再度恶化，土壤墒情不足，一些分析机构预计巴西大豆产量只有 9600 万。Conab 将 2018/19 年度产量预测下调到 1.188 亿，仅略低于上年创纪录的 1.194 亿吨该数据压制大豆市场。因 12 月份天气干燥，分析师曾预计大豆产量预测数据降幅会更大。（来源：cofeed）

4、据全球金融信息巨头麦格希集团旗下普氏能源资讯（Platts）称，1 月 16 日，巴西大豆运抵中国的 CIF 价格比 1 月 11 日下跌约 14%，创下自 2018 年中期以来的最低水平，因为下游行业的豆粕需求不振，压榨利润低迷。上周巴西大豆运抵中国的 CIF 价创下每吨 367.44 美元的新低。1 月 15 日曾跌至 371.66 美元/吨，这也是 2018 年 7 月份中美贸易战爆发以来的最低水平。行业人士称，中国大豆进口需求低于预期，造成价格



下跌。（来源：cofeed）

有色产业链

1、国际铝业协会 (IAI) 周一公布的数据显示，12 月全球（不包括中国）原铝日均产量继续下滑至 71,226 吨，为今年 6 月以来最低。12 月全球（不包括中国）原铝产量小幅反弹至 220.8 万吨。（来源：SMM）

2、南方 32 公布 2019 年财年上半年（即 2018 年自然年下半年）经营数据，氧化铝第四季度产量 138.3 万吨，环比上一季度增加 19.33%，同比去年第四季度增加 9.59%。2018 年自然年全年氧化铝产量 506.9 万吨，同比减少 1.55%。2018 年下半年氧化铝产量增加主要得益于澳大利亚沃斯利的矿井焙烧炉扩产。（来源：SMM）

3、中铝集团在集团工作会议上提出，2018 年集团实现营收超过 3000 亿元，利润总额同比增加一倍以上，创出了十年来的最好成绩，包括铝、铜、稀有稀土、资产、金融、工程技术等板块均实现盈利。（来源：SMM）

4、力拓公布 2018 年第 4 季度铝土矿产量 1179 万吨，环比第三季度减少 7.17%，同比去年第四季度减少 14.33%。2018 年全年铝土矿产量 5042.1 万吨，同比小幅减少 0.74%。（来源：SMM）

5、1 月 21 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 29.9 万吨，无锡地区 48.4 万吨，杭州地区 11.6 万吨，巩义地区 10.2 万吨，南海地区 16.7 万吨，天津 4.9 万吨，临沂 2.4 万吨，重庆 2.1 万吨，消费地铝锭库存合计 126.2 万吨，比上周四减少 0.2 万吨。（来源：SMM）

6、株冶集团拟与五位出资人合资设立控股子公司株冶新材，新建年产 30 万吨锌基材料项目，项目预计投资人民币 3.38 亿元。（来源：我的有色）

7、菲律宾镍矿商——全球镍铁控股公司表示，计划今年对中国发运 570 万湿吨镍矿石，与 2018 年持平，因中国经济下行压力增大，预期放慢需求。（来源：中国有色网）

8、Trevali 矿业公司宣布领导层改变，以及 2019 年的生产指标弱于预期。2018 年第四季度，Trevali 锌产量为 1.03 亿磅，全年产量 4.07 亿磅，这是该公司 4 亿到 4.27 亿磅产量指标的下限。该公司预计 2019 年锌产量将在 3.61 亿至 4.01 亿磅之间，（来源：中国有色网）

四、 现货价格变动及主力合约期现差

2019/1/23						
	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%	3642	-138	1905
铁矿石	638	638	0.00%	527.5	-111	1905
焦炭	2150	2150	0.00%	2024.5	-126	1905
焦煤	1660	1660	0.00%	1209	-451	1905
玻璃	1438	1438	0.00%	1331	-107	1905
动力煤	591	591	0.00%	578.6	-12	1905
沪铜	47960	47490	-0.98%	47380	-110	1902
沪铝	13420	13350	-0.52%	13440	90	1902
沪锌	22480	22350	-0.58%	21655	-695	1902
橡胶	11200	11050	-1.34%	11585	535	1905
豆一	3400	3400	0.00%	3402	2	1905
豆油	5520	5520	0.00%	5644	124	1905
豆粕	2800	2800	0.00%	2572	-228	1905
棕榈油	4570	4570	0.00%	4728	158	1905
玉米	1880	1890	0.53%	1842	-48	1905
白糖	5210	5200	-0.19%	5012	-188	1905
郑棉	15452	15473	0.14%	15120	-353	1905
菜油	6500	6500	0.00%	6623	123	1905
菜粕	2120	2120	0.00%	2148	28	1905
塑料	9100	9100	0.00%	8695	-405	1905
PP	9430	9430	0.00%	8772	-658	1905
PTA	6520	6590	1.07%	6324	-266	1905
沥青	2900	2900	0.00%	3018	118	1906
甲醇	2460	2415	-1.83%	2468	53	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。