

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2019 年 6 月 4 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2019-6-4）
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	日期

二、 市场点评

股指	IH	震荡	IH: 消息面 4 月工业利润走弱, 包商银行事件掀起了新一轮的金融监控, 总体看实体经济还在寻底, 但包商银行事件可能是银行体系融资链断裂的冰山一角, 注意城商行整体风险。目前 IH 贴水严重, 预计大盘会完成一次补缺动作, 严防风险。			
	IF	看空	IF: 与 IH 相同, 短期贴水严重很可能指数完成一次跳水修复。			
	IC	弱势震荡	IC: 在市场超跌的背景下, 华为概念持续活跃, 但目前基本面较好的科技蓝筹资金流出严重, 基本面派与游资分歧极大, 指数级别行情仍然难以出现, 观望为主。			
黑色产业	螺纹	高位盘整	螺纹: 国内建筑钢材现货价格小幅回落, 三级螺纹 HRB400 回落 20 元/吨收于 3970 元/吨, 盘面涨幅过大有所回落, 基差扩大至 240 元/吨。五月唐山环保限产, 钢厂长流程高炉开工率和产能利用率在下降后又有所上升; 全国高炉检修限产量环比有所下降, 供应依旧高位。就成交量数据来看, 短期需求有所回落, 上海终端线螺周度采购量为 15600 吨, 环比上周回落 16300 吨, 国内建筑钢材日成交周均值 17.44 万吨, 环比上周周均值回落 1.93 万吨。在进入六月梅雨季节后, 表观需求即将进入季节性淡季, 在供给高位的情况下, 预计将对钢材现货产生一定压力, 厂库开始回升, 去库有所放缓, 螺纹供需偏宽松, 继续关注需求的可持续性。			
	铁矿石	高位盘整	铁矿: 供应端来看, vale 矿难事件的影响已经在铁矿石发货量上体现, 澳洲巴西铁矿总发货量环比上周有所回升, 到港量大幅下滑, 五月铁矿整体发货量不及去年。高炉电炉产能持续释放, 日均疏港量高位, 钢厂高产意味着原料需求处于旺盛格局, 港口库存也出现连续下降, 需求端对铁矿石价格构成利多。成材高产量带动对炉料的高需求, 矿价维持偏强走势, 多单盈利离场, 做空者需谨慎。			
	焦煤	震荡	煤焦: 焦炭市场稳中偏强, 山西部分焦企开始第四轮提涨 100 元/吨, 徐州地区报价上涨 50 元/吨, 下游暂无回复。目前焦企订单、出货情况较好, 需求良好支撑下焦企心态依旧良好; 钢厂方面, 库存整体中位, 由于期货盘面焦炭价格下跌, 港口焦炭现货报价及实际成交价格均下降了 30-50 元/吨, 这对整个焦炭市场情绪有一定的影响。虽目前焦炭供应仍不宽松, 但由于钢厂利润的大幅收缩, 预计钢焦博弈日益激烈, 预计焦炭第四轮上涨落地将有很大阻力。			
	焦炭	震荡				
	动力煤	震荡				

有色	铜	震荡	铜:沪铜主力合约下跌,国内多地现货铜价下跌,长江现货 1#铜价报 46230 元/吨,较前一交易日下跌 370 元/吨。显性库存进入去库阶段,CFTF 净多头持仓下降,期权隐含波动率未明显偏离实际波动率,沪铜预计窄幅震荡,优选比价交易,单边可选空头方向。
	铝	反弹	铝:沪铝主力小幅下跌,国内多地现货铝价下跌。广东南储报价 14190-14290 元/吨,较前一交易日持平。持货商出货积极,下游企业接货意愿下降,市场观望气氛加剧。建议多单减仓。
	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 97700 元/吨,较前一交易日价格下跌 1300 元/吨。金川镍升水小幅小幅收窄,贸易商采购偏向低价俄镍,成交良好。多单平仓,暂勿加仓。
	锌	震荡	
农产品	大豆	反弹	豆粕:美豆结转库存创新高,南美大豆丰产上市,全球大豆供应庞大,国内大豆原料充足,油厂压榨量仍处于较高水平,中下游基本已集中备货,需要时间消化,且非洲猪瘟还在蔓延,这些都不利于豆粕价格。不过,中美贸易摩擦持续,又逢美国大豆部分产区出现大幅降雨,美豆天气炒作急剧升温,使得美豆出现暴涨。再加上南美大豆升水以及人民币贬值进一步抬升了国内大豆进口成本,另外,豆菜粕价差处 5 年低位,豆粕替代杂粕比例增加,弥补了部分非洲猪瘟导致的猪料需求减量,豆粕强势反弹,但豆粕短期炒作过高,暂时观望,后期只要天气炒作继续,中美中加不缓和,上方还有空间,否则回归基本面。
	豆粕	反弹	油脂:美豆结转库存创新高,南美大豆丰产上市,全球大豆供应庞大。不过,美国中西部地区泥泞土地以及降雨将使得市场开始爆炒美豆天气,中美贸易战持续也带动南美大豆升贴水大涨,再加上人民币贬值,这些都提升国内大豆进口成本,近期豆油棕榈油库存暂止升小降,但库存仍处于高位,基本面依旧偏空。在美豆天气市炒作急剧升温背景下,国内油脂基本面利空将暂时被掩盖,预计短线油脂行情将震荡,一旦天气恢复,贸易摩擦缓和,油脂还会回归基本面。
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡偏多	
能源化	原油	偏弱	原油:原油受市场情绪影响及自身短期利空影响,大幅下行。伊朗石油短缺是否有所填补仍不明朗。市场担忧中长期原油供应端短缺逻辑仍在持续,但上行动力逐渐减少,多头被打压,空头情绪爆发。
	LLDPE	震荡	甲醇:盘面和现货的快速下跌释放了大部分供需矛盾,当前聚焦在绝对价格偏低和供需转弱的矛盾,短期关注进口货源压力,库存去化表现缓慢,价格难上,但绝对价格偏低。久泰 PP 出品合格对甲醇形成一定消费支撑,暂时下有内地山东现货价格,上有港口库存压制。
	PP	震荡	聚烯烃:原油再度大跌,聚烯烃在供应增速较大的情况下短期成本端支撑非常强,盘面暂时进入一个磨底阶段。关注库存走势,端午节后会再度面临累库预期,整体塑料 PP 价格还要下行,深度下跌需要油价配合。
	甲醇	震荡	PVC:在 PVC 供给增长率 3.5%左右情况下,需求受到中美贸易影响地板出口进而使得 PVC 会进入一个供需双弱的格局,电石的下滑使得成本端支撑减弱,库存平稳下降,整体在化工里基本面相对较好的情况下,PVC 跌幅有限。

工
品

PVC

震荡

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书：中国政府始终认为，以贸易战相威胁，不断加征关税的做法无益于经贸问题的解决；中美应秉持相互尊重、平等互利的精神，本着善意和诚信，通过磋商解决问题，缩小分歧，扩大共同利益，共同维护全球经济稳定和发展。（来源：wind）
- 2、白皮书：中国在原则问题上决不让步；中国的立场和态度是一贯的、明确的，中国希望通过对话而不是关税措施解决问题；为了中国人民的利益，为了美国人民的利益，为了全世界人民的利益，中国会理性对待，但是中国不会畏惧任何压力，也做好准备迎接任何挑战。谈，大门敞开；打，奉陪到底。（来源：wind）
- 3、商务部表示，磋商谈判中，就所有的问题达成协议之前，谈判桌上的一切都只是讨论，不存在协议，也就不存在所谓的“立场倒退”；如果要达成协议，必须是互利平等，如果要磋商，必须是相互尊重，必须相向而行，必须平等互利；美方滥用出口管制措施，将中国一些企业纳入出口管制实体清单，不断升级贸易摩擦，使经贸磋商严重受挫，责任完全应该是美方承担的；不可靠实体清单有关措施会在近期公布。（来源：wind）
- 4、商务部回应“中国决定立案调查美国联邦快递涉嫌损害华为合法权益问题”时表示，中国欢迎外企在华合法经营，但如果违反中国法律，那就需要按照中国法律调查，这无可厚非。按照中国今年出台的外商投资法，外企在华合法利益会得到保护，不用担心。（来源：wind）
- 5、央行有关负责人就接管包商银行再度发声称，当前金融市场流动性总体充裕，金融风险总体可控，有信心坚决维护金融体系的稳定。最近市场上有人担心，接管包商银行后，是否会有其他机构也被接管，目前还没有这个打算。（来源：wind）
- 6、Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 5300 亿元逆回购资金到期，6 月 6 日另有 4630 亿元 MLF 资金到期，预计共有 9930 亿元资金到期。（来源：wind）
- 7、证券日报：本周公开市场资金到期量为 9930 亿元。中信证券固收首席分析师明明认为，央行有必要采取对冲措施。在公开市场到期放量的情况下，央行可以采取降准操作予以对冲，也可以续做 MLF，并通过逆回购进一步调节。（来源：wind）
- 8、经参头版评论称，既谋全局，也谋一域。日前，推动中部地区崛起工作座谈会强调，推动中部地区崛起是党中央作出的重要决策。当前中部地区崛起势头正劲，中部地区发展大有可为，中部崛起将补上我国区域协调发展战略与高质量发展战略的关键一环。（来源：wind）
- 9、海南省人大法制委员会负责人就十四件地方性法规的废止原因进行说明称，对于赌博、卖淫嫖娼等违法行为，海南依据《中华人民共和国治安管理处罚法》等法律进行严厉打击处罚。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、根据山东省市各级全面加强生态环境保护决策部署，邹城市强化措施，进一步加强非煤矿山大气污染防治工作，对全市（邹城市，下同）非煤矿山、破损山体地质环境治理、沙场等，集中开展扬尘管控专项行动，坚决打好污染防治蓝天保卫战。（我



的钢铁网)

2、针对昨日报道的关于南非工人运输联合会 (SATAWU) 港口罢工事件, Mysteel 对此事件进行了持续追踪。5 月 30 日, Mysteel 从南非运输公司 (Transnet) 官网了解到, 南非国家港务局 (TNPA) 发布官方声明, 国家法院下达相关禁令, 阻止了此次罢工。TNPA 将继续致力于进一步与南非运输工人联合会 SATAWU 谈判以达成解决方案。TNPA 管理层将密切关注港口运营, 并将努力防止任何可能对航运活动造成的破坏。(我的钢铁网)

3、5 月 24 日, 河北沧州黄骅港矿石港务有限公司发布“关于为深化执行“公转铁”政策申请调整火车疏港货物免堆期及火车疏港货物优先靠泊的议题”。据 Mysteel 获悉, 该政策主要为了鼓励贸易商采用火运疏港作业方式, 调整了港内的免堆期, 由原来的 60 天调为 120 天。(我的钢铁网)

4、据世界钢铁协会对 64 个成员经济体的统计, 4 月份, 世界粗钢产量为 1.567 亿吨, 同比 (以下同) 增长 6.4%。前 4 个月产量为 5.999 亿吨, 增长 4.8%。(我的钢铁网)

5、【山东钢铁集团钢铁产能出让公示】本次转让减量炼铁产能 2 万吨、炼钢产能 1 万吨。新建项目总体还需另行置换炼铁产能 43 万吨、炼钢产能 61 万吨 (另行置换时可不减量)。立项、建设产能不得超过实际完成的置换产能。(我的钢铁网)

6、全国铁路投资仍在加速。前 4 月全国铁路固定资产投资完成逾 1600 亿元, 同比增长 15%, 较一季度提高 5 个百分点。据统计, 今年一季度铁路投资完成 1012 亿元, 同比增长 10%, 为完成今年全年 8000 亿元的铁路投资目标任务奠定了坚实基础。(财联社)

7、2019 年 5 月 21 日消息, 作为此前 Gongo Soco 铁矿矿坑斜坡发生结构性偏移的预防性措施, VALE 官方宣布已暂停运营 Sabará 及 Barão de Cocais 两地间货运服务支线。(我的钢铁网)

化工产业链

1、富国银行数据: 中国 3 月和 4 月的柴油需求分别下降 14% 和 19%, 达到十年未见的低水平。同时, 数据还显示, 自 2017 年 12 月以来, 柴油需求逐月下降。富国能源分析师瑞德表示, “我们认为加速下滑很可能与经济因素和贸易争端有关。” (资料来源: 卓创资讯)

2、Energy Aspects 的 Riccardo Fabiani 称, 预计沙特将不会填补伊朗和委内瑞拉的大部分供应缺口, 未来几个月石油期货料再度跃升。预计布伦特原油和西得克萨斯州轻质原油将从目前的每桶 70.50 美元和 61 美元分别上涨至每桶 83 美元和 73 美元。沙特不担心马上出现石油紧张, 他们更担心过早增加供应会失去对油价的控制权, 进而引发螺旋式下跌。(资料来源: 卓创资讯)

3、美中贸易紧张局势升级后, 投资者担心贸易战减缓全球经济增长, 最新公布的美国、欧洲和日本的经济数据显示不如预期强劲。数据显示, 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值实际录得 50.60, 远不及预期值 52.70 和前值 52.60。强化了市场对于美国制造业放缓的忧虑。(资料来源: 卓创资讯)

4、出于对需求担忧, 周四石油市场遭遇 2019 年年内最大的跌幅。外汇报价商 CMC Markets 的 Michael Hewson 说, 石油市场确实低估了贸易争端这么快就失控。去年第四季度油价下跌后, 今年年初开始油价反弹, 这是因为曾经预测中美能达成贸易协议。许多人都认为, 国际间紧张形势升级可能会损害全球石油需求。(资料来源: 卓创资讯)

5、德国商业银行的卡斯滕·弗里奇认为, 周四油价大幅下跌与石油市场没有任何特别的关系。这是由金融市场的常规风险避险导致的, 在美国发布令人失望的制造业指数



后，石油市场气氛恶化。Fritsch 表示，油价下跌使得沙特阿拉伯不太可能提高产量，这意味着油价在不久的将来会反弹。（资料来源：卓创资讯）

农产品产业链

- 1、西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，5 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 4 月份同期增 1.8%，单产增 0.43%，出油率增 0.26%。（来源：Cofeed）
- 2、美国中西部南部和东部天气潮湿，持续放慢大豆播种。（来源：Cofeed）
- 3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 5 月 29 日，阿根廷大豆收获进度达到 90.7%，上周为 85%。全国大豆单产降低到了 3.45 吨/公顷，但是依然高于前历史最高纪录。迄今为止，还有 150 万公顷大豆有待收割，其中 40% 位于东北部地区，目前该地区受到洪水影响。交易所目前预期 2018/19 年度阿根廷大豆产量为 5600 万吨，比上年产量 3510 万吨高出 59.5%。（来源：Cofeed）
- 4、国际谷物理事会 (IGC) 发布报告，将 2018/19 年度全球大豆产量数据上调 100 万吨，为 3.63 亿吨，同比增加 6%，也是历史最高纪录，这主要因为巴西大豆产量上调。报告称，由于期初库存减少，2018/19 年度全球大豆期末库存预计降至 5400 万吨，不过仍将是历史最高纪录，因为美国的库存庞大。就 2019/20 年度而言，由于中国和美国的贸易战暂停两国的大豆贸易，IGC 预计 2019/20 年度全球大豆产量可能略微减少。（来源：Cofeed）
- 5、欧盟委员会发布的数据显示，在 2018 年 7 月 1 日到 2019 年 5 月 26 日期间，欧盟 2018/19 年度大豆进口量约为 1340 万吨，比去年同期增加 9%。豆粕进口量约为 1590 万吨，比去年同期减少 6%。棕榈油进口量约为 570 万吨，比去年同期减少 1%。（来源：Cofeed）

有色产业链

- 1、据新华社记者从工信部获悉，当前全球 5G 正在进入商用部署的关键期。5G 标准是全球产业界共同参与制定的统一国际标准，我国声明的标准必要专利占比超过 30%。在技术试验阶段，诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与，在各方共同努力下，我国 5G 已经具备商用基础。近期，工业和信息化部将发放 5G 商用牌照，我国将正式进入 5G 商用元年。（来源：新华社）
- 2、SMM 数据显示，近期不锈钢现货市场行情稳中偏弱运行。无锡现货市场，304/2B（太钢，2mm*1219mm）报价范围 14050-14420 元/吨。有代理商表示，虽目前不锈钢市场价格未出现大幅波动，但市场需求偏弱，成交情况不理想。（来源：SMM）
- 3、环球锂业公司 (Global Lithium) 总裁 Joe Lowry 近日表示，锂行业面临资金短缺的问题，需要在五年内注入超过 120 亿美元才有机会满足未来需求。部分盐湖提锂业务的先行公司身上已发生和新出现的失败进一步加剧了这一(资金)要求，同时，个别严重的(锂开发)失败案例将阻碍对该行业的投资。（来源：恩菲矿业观察）
- 4、根据我国的海关数据统计结果来看，出口到美国的铝线缆量占比约 3%~5%，而除了美国市场外，中国线缆企业近两年来增加了对“一带一路”国家以及非洲国家的线缆出口量。美国启动“双反”调查，将导致本就不过好的线缆企业进一步受到打击，但是可以通过出口到其他国家弥补一部分损失。（来源：中国海关）



四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/6/4						
	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	3990	3970	-0.50%	3756	-214	1910
铁矿石	845	841	-0.39%	638	-203	1909
焦炭	2350	2350	0.00%	2063	-287	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1362.5	-298	1909
玻璃	1343	1343	0.00%	1340	-3	1909
动力煤	592	591	-0.17%	610.8	20	1909
沪铜	46600	46230	-0.79%	48010	1780	1906
沪铝	14190	14180	-0.07%	13925	-255	1906
沪锌	21560	21380	-0.83%	21500	120	1906
橡胶	11850	11500	-2.95%	11665	165	1909
豆一	3450	3450	0.00%	3397	-53	1909
豆油	5340	5270	-1.31%	5346	76	1909
豆粕	3000	3000	0.00%	2585	-415	1909
棕榈油	4440	4340	-2.25%	4384	44	1909
玉米	1950	1940	-0.51%	1923	-17	1909
白糖	5255	5265	0.19%	5092	-173	1909
郑棉	14581	14519	-0.43%	15315	796	1909
菜油	7190	7160	-0.42%	6818	-342	1909
菜粕	2530	2530	0.00%	2184	-346	1909
塑料	7950	7950	0.00%	8235	285	1909
PP	8830	8830	0.00%	8602	-228	1909
PTA	5590	5435	-2.77%	5846	411	1909
沥青	3550	3550	0.00%	3540	-10	1906
甲醇	2330	2250	-3.43%	2418	168	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。