

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2019 年 6 月 25 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2019-6-25）

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
jd1909	空	4455-4510	4540	4250	持有	2019.6.5
P1909	空	4365-4410	4440	3800	持有	2019.6.12
ap1910	空	8930—9080	9175	8200	持有	2019.6.19
Y1909	空	5450-5490	5510	5100	持有	2019.6.20
oi1909	空	6910-6980	7020	6600	持有	2019.6.20
多 rb1910 空 I1909	套利	4.7-4.8	4.5	5.5	持有	2019.6.24
PP&LLDPE 价 差	套利	500~600	420	750	持有	2019.6.24

二、 市场点评

股指	IH	看多	IH：市场对于地方债新政策较为乐观，此次地方债新政允许直接作为一部分项目的资本金，但限于国家重点支持的公益类项目，保守估计能带撬动 6000 亿的基建资金。6 月 18 日晚，习近平致电特朗普，G20 峰会两国元首将会晤，受此刺激，美股大涨，A 股高开后一路回落，前期有仓位今日可尝试加仓。 IF：与 IH 相同，基建权重发力，趋势向好。 IC：权重发力背景下，被动跟随。
	IF	看多	
	IC	看多	
黑色产业	螺纹	偏多	螺纹：受宏观经济回暖和限产利好消息带动，国内现货价格止跌，三级螺纹 HRB400 回升 50 元/吨收于 3950 元/吨。上周全国产能利用率小幅度回升至 79.19%，全国高炉开工率小幅度 71.13%，持平，随着环保加码，下周或将回落。钢材产量仍然维持高位，上周螺纹小幅减量，后续随着环保落实，产量或也出现拐点。库存继续累积，社会库存连续 2 周累库，钢厂厂库连续第四周累库，需求明显转淡。随着南方进入高温多雨天气，建材需求转弱，但韧性仍在，关注本周产业数据变化情况。就成交量数据来看，昨日全国建筑钢材日成交量达 23.3 万吨，环比回升 5.13 万吨。供应有收缩预期，需求短期仍有韧性，叠加电炉成本以及环保限产等因素，螺纹钢多单持有为主。
	铁矿石	高位震荡	
	焦煤	震荡	



	焦炭	偏弱	铁矿：VALE 复产与力拓下调出货预期相抵消，全年供给依然偏紧。四大矿山铁矿石发运量继续回落，国产矿略有增加，整体供应仍有减量；到港量虽有回升，但港口贸易商成交量增加，疏港量微降，港口库存继续下降，目前港口库存已不足 1.2 亿吨，下游需求仍然保持旺盛。短期供需格局并未改善，但随着环保限产的执行，需求或有回落，矿价面临上行压力，短期仍将高位震荡。 煤焦：煤焦期现价格偏弱运行，第一轮焦炭价格提降基本落地；焦企开工率小幅上升，利润刺激下，华北地区部分焦企在环保督察相对宽松后有复产迹象，其他地区焦企多维持前期生产状态；随着下游焦炭提降范围的进一步扩大，煤矿市场心态继续走弱；焦煤后期或将稳中偏弱运行。随着钢厂利润的进一步压缩，钢厂检修范围或将扩大，后市可能有更多钢厂将成本继续向原料端转移。但期货盘面提前现货两轮开始价格下跌，预计焦炭 09 合约低位调整，下方关注 2000 的支撑位。
	动力煤	震荡	
有色	铜	看空	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 46910 元/吨，较前一交易日下跌 20 元/吨。显性库存进入去库阶段，CFTF 净多头持仓下降，期权隐含波动率未偏离实际波动率，沪铜预计震荡缩窄，优选比价交易，单边可选空头方向。 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 13830-13930 元/吨，较前一交易日下跌 50 元/吨。持货商出货积极，下游企业接货意愿下降，市场成交一般，观望气氛加剧。 镍：沪镍主力合约下跌，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 99200 元/吨，较前一交易日上涨 400 元/吨。金川镍升水平稳，贸易商观望情绪较重，成交平淡。多单平仓，暂勿加仓。
	铝	盘整	
	镍	观望	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	豆粕：USDA 报告显示美豆库存数据明显高于此前市场预期，南美大豆丰产上市，全球大豆供应庞大，不过美豆天气炒作未结束将继续对期货形成支撑。中美即将重启谈判，贸易关系有望改善，给国内粕价增添利空气氛，后期大豆到港庞大，猪瘟疫情仍在蔓延，影响生猪存栏，南方降雨影响豆粕提货速度使得油厂豆粕库存连续趋增，但美豆天气炒作随时可能再现，豆粕或将震荡为主。 油脂：USDA 报告偏空，美豆库存数据明显高于此前市场预期，南美大豆丰产上市，全球大豆供应庞大，东南亚棕榈油季节性增产已到来，当前印度港口油脂高库存亦抑制其后期进口潜力，且斋月过后需求不理想，马棕油库存进一步下降可能性较低。南美大豆榨利丰厚，中国积极采购南美大豆，同时国储大豆开始拍卖，近期油厂提货速度明显放缓，豆油棕油库存均回升，油脂需求仍处相对淡季，中美贸易有望缓和，基本面仍然偏空，不过美豆天气炒作还未结束，油脂或将震荡偏弱运行。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡偏多	

能源化工品	原油	震荡	原油：原油反弹强劲。美伊冲突再度升级，OPEC 减产态度转好，地缘政治仍是有效支撑。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。消费端不及预期已被证实，但供给端短缺也未转好。建议观望或轻仓试多。
	LLDPE	震荡偏空	甲醇：主要矛盾由库存转移到消费，港口库存再累，下游开工也多下降，开工率稍有回调，供需双弱的格局不改，关注进口到港情况。策略建议多 pp 空 ma。
	PP	震荡偏多	聚烯烃：今年整体因为供应增速偏高价格持续受到空头打压，盘面一再创下新低，尤其是塑料，需求拖累盘面上涨幅度，短期受到油价驱动反弹，然供应压力的大逻辑不变。由于拉丝紧张，主要是受到非标共聚注塑的弱势，影响价格上涨幅度，短期下游有补库有支撑，塑料由于进口压力一直较大，压制盘面，二者价差有望再扩大。
	甲醇	震荡偏强	PVC：电石止跌反弹一些，铁矿带动的螺纹上行部分利好了小黑色 PVC 的盘面，由于检修的减少整体向上驱动不强。整体供需矛盾不明显，短期供应走弱和需求弱下可作化工空配，但是也受到螺纹影响，风险在于需求超预期。
	PVC	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中共中央政治局会议提出，加快推进农业农村现代化，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，坚持农业农村优先发展，坚持多予少取放活，推动城乡融合发展，集中精力做好脱贫攻坚工作，走共同富裕道路。（来源：wind）
- 2、G20 领导人第十四次峰会将于 6 月 28 日至 29 日在日本大阪举行。国家最高领导人将出席峰会四个阶段全体会议，参加关于世界经济和贸易、数字经济、包容和可持续发展、基础设施、气候、能源、环境等议题的讨论，深入阐述对世界经济形势的看法主张。（来源：wind）
- 3、商务部副部长王受文表示，中方期待推动大阪峰会在以下领域凝聚更多共识：建设性推动世界贸易组织必要改革，以增强其权威性和有效性；构建自由开放的贸易投资政策环境，坚持开放的政策取向；加强贸易投资务实合作，促进包容和可持续增长。（来源：wind）
- 4、国务院副总理刘鹤到中国科学院调研指导工作时指出，中科院应进一步发挥综合优势，加强关键核心技术攻关，深化体制机制改革，强化学风建设，加强与发达国家的国际科技合作。（来源：wind）
- 5、国务院办公厅调整央行货币政策委员会组成人员，同意财政部副部长邹加怡担任货币政策委员会委员，全国社会保障基金理事会理事长刘伟不再担任。（来源：wind）
- 6、央行、银保监会首次发布中国小微企业金融服务白皮书，提出解决小微企业融资难融资贵的主要思路，要求着力深化金融供给侧结构性改革，完善金融服务体系和传导机制，发展多层次资本市场，拓宽小微企业资本补充渠道。（来源：wind）
- 7、央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作。当日无逆回购到期。周一 Shibor 悉数下行，隔夜品种下行 11.2bp 报 1%，创 2009 年 9 月 1 日以来新低。（来源：wind）



8、据新华社，上海市副市长吴清表示，上海将不断地深化金融与科技的联动，落实国际金融中心建设的三年行动计划，加快建设金融科技中心，推动金融机构在上海发展金融科技，构建金融科技产业链，鼓励金融服务于人工智能、区块链、云计算等科技手段，为新金融人才培养、产教融合纵深发展提供土壤。（来源：wind）

黑色产业链

1、唐山地区因空气质量不降反升问题，相关部门加严了各行业停产措施。目前相关部门草拟了针对7月钢企相关限产政策，主要包括绩效评价为A类的节钢迁朝，沿海区域的首钢京唐、文丰钢铁、高炉、转炉、石灰窑等限产20%；全市其他钢铁企业烧结机（球团）、高炉、转炉、石灰窑限产比例不低于50%等。（我的钢铁网）

2、【唐山滦南县6月24日-7月31日钢铁企业限产管控实施方案】河北华西钢铁有限公司：1#92.4 m²烧结机6月24日0时至7月10日16时停产、7月13日0时至7月31日8时停产（1#烧结机停产35天）；2#92.4 m²烧结机6月24日0时至7月12日24:00时停产（2#烧结机停产19天）；3#92.4 m²烧结机7月10日0时至7月12日24:00时停产（3#烧结机停产3天）。其余时间正常生产。（我的钢铁网）

3、据财新报道，今年1-3月，河北省粗钢产量5753万吨，同比增加961万吨，占全国增量的46.1%；同比增幅19%，是全国平均增幅的2倍。中国钢铁工业协会市场部副主任吴京晶解释称，产量大幅增加的一个重要原因是，采暖季河北省限产不及预期。（我的钢铁网）

4、据中钢协最新数据显示，5月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量200.45万吨，较上一旬下降1.65%。5月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量1135.44万吨，较上一旬末下降10.6%。（我的钢铁网）

5、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）

6、据我网最新调研显示，本周唐山地区138座高炉中有42座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计34420m³；影响产量约64.65万吨，产能利用率76.07%，较上周提高0.85%，较上月同期提高1.54%，较去年同期下降14.61%。（我的钢铁网）

7、违法违规建设钢铁项目，广东两家钢企被通报。相关通报显示，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议（以下简称部际联席会议）办公室多次收到举报材料，反映广东泰都钢铁实业股份有限公司（以下简称泰都公司）和广东国鑫实业股份有限公司（以下简称国鑫公司）两家企业违法违规建设钢铁冶炼项目等问题。（我的钢铁网）

化工产业链

1、国际能源署发布的6月份《石油市场月度报告》表示，即使产油国仍然保持充足的供应，2019年全球经济降温可能意味着石油需求增长放缓。国际能源署已经连续两个月下调了石油需求预测，认为2019年全球石油日均需求增长120万桶，比上个月报告预测下调了10万桶。预计2020年全球石油日均需求增长140万桶。（资料来源：卓创资讯）

2、管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少7.03%。据洲际交易所提供的数据分析，截止6月18日当周，布伦特原油期货和期权持仓量3096573手，比前一周增加了23305手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头271506手，比前一周减少20520手。其中持有多头减少12583手，空头增加7937手。（资料来源：卓创资讯）



3、国际能源署指出，最近几个月，对石油供应方的关注转移到了需求方，石油市场主要关注点转向了“石油需求随着经济气氛而减弱。”国际能源署认为，全球贸易增长为十年来最低、日本暖冬和欧洲石化业疲软都影响了石油需求增长。但是，今年下半年石油每日需求增长可能达到 160 万桶，因为发展中国家政府采取措施控制经济滑坡，石油消耗量强劲。（资料来源：卓创资讯）

4、美国石油钻井平台数量从 16 个月低点略有增加，但是二叠纪地区石油钻井平台减少至 2018 年 3 月份以来最低。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 6 月 21 日的一周，美国在线钻探油井数量 789 座，比前周增加 1 座；比去年同期减少 73 座。（资料来源：卓创资讯）

5、石油需求增长正在减缓，意味着满足预期的需求增长不可能成为问题。国际能源署指出，美国、巴西、加拿大和挪威石油供应量激增，预计 2019 年非欧佩克日均供应量增长 190 万桶，2020 年非欧佩克日均供应量增长 230 万桶。非欧佩克日均供应量增长 190 万桶，美国占了其中 90% 的增量。国际能源署报告认为，结合不确定的需求，欧佩克以及减产同盟国在本月晚些时候讨论延长减产协议时会考虑其竞争对手持续的供应增长。（资料来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、欧盟委员会发布的数据显示，在 2018 年 7 月 1 日到 2019 年 6 月 16 日期间，欧盟 2018/19 年度大豆进口量约为 1446 万吨，比去年同期增加 9%，上周是同比增加 8%。豆粕进口量约为 1687 吨，比去年同期减少 8%，上周是同比减少 6%。棕榈油进口量约为 613 万吨，基本和去年同期持平，上周是同比减少 1%。（来源：Cofeed）

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至 6 月 19 日，阿根廷大豆收获进度达到 99.1%，上周为 98.5%，目前还有 15 万公顷农田尚未收获。交易所估计全国大豆单产为 3.37 吨/公顷，高于上周的 3.35 吨/公顷。（来源：Cofeed）

3、阿根廷农业部发布报告，将 2018/19 年度大豆产量预测数据从 5590 万吨下调到 5560 万吨。作为对比，6 月 20 日布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计 2018/19 年度阿根廷大豆产量预计达到 5600 万吨，和早先预测值持平。（来源：Cofeed）

4、美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 6 月 20 日当周，美国大豆出口检验量为 682,155 吨，符合市场预估的 50-77.5 万吨，前一周修正后为 680,370 吨，初值为 675,302 吨。（来源：Cofeed）

有色产业链

1、6 月 24 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 20.9 万吨，无锡地区 36.6 万吨，杭州地区 6.5 万吨，巩义地区 9.8 万吨，南海地区 23.9 万吨，天津 5.4 万吨，临沂 0.7 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 106.1 万吨，较上周四减少 2.0 万吨。（来源：SMM）

2、包头一禾原有 6 万吨铝杆产能，现提升至 15 万吨，其中包头一禾基地拥有 2 条生产线（普杆 1 条，合金杆 1 条），宁东一禾基地拥有 3 条生产线（普杆 1 条，合金杆 2 条），依托包铝、青铝两地优质铝水能源，在合金杆全系列实现新的突破，公司目前生产的主要产品有各种型号的电工圆铝杆（A2、A4、A6、A8 等）。（来源：SMM）

3、Barminco 获得了位于非洲南部博茨瓦纳的 Khoemacau 铜矿项目的一项主要合同，价值 8 亿美元。Barminco 将在未来 5 年内，通过提供基础设施、矿山开发等措施，在第五矿区实现年产 360 万吨硫化物。（来源：SMM）



4、今年 7-9 月运抵日本的铝升水敲定在每吨 108 美元，较当前季度水平增加 3%，因亚洲地区铝供应趋紧忧虑盖过需求疲弱影响。今年第二季度日本进口铝升水为每吨 105 美元，这意味着日本进口铝升水连续第二个季度上涨。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/6/25						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3890	3950	1.54%	3976	26	1910
铁矿石	928	925	-0.35%	807.5	-118	1909
焦炭	2250	2250	0.00%	2071.5	-179	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1373.5	-287	1909
玻璃	1385	1385	0.00%	1489	104	1909
动力煤	595	597	0.34%	606.2	9	1909
沪铜	46930	46910	-0.04%	0	-46910	1906
沪铝	13880	13840	-0.29%	0	-13840	1906
沪锌	20500	20380	-0.59%	0	-20380	1906
橡胶	11450	11350	-0.87%	11595	245	1909
豆一	3550	3550	0.00%	3444	-106	1909
豆油	5250	5230	-0.38%	5396	166	1909
豆粕	2920	2940	0.68%	2903	-37	1909
棕榈油	4280	4280	0.00%	4292	12	1909
玉米	1910	1910	0.00%	1954	44	1909
白糖	5300	5280	-0.38%	5023	-257	1909
郑棉	14155	14155	0.00%	13585	-570	1909
菜油	6920	7000	1.16%	6904	-96	1909
菜粕	2560	2580	0.78%	2588	8	1909
塑料	7700	7700	0.00%	7875	175	1909
PP	8530	8530	0.00%	8415	-115	1909
PTA	5920	5935	0.25%	5642	-293	1909
沥青	3550	3550	0.00%	0	-3550	1906
甲醇	2330	2355	1.07%	2381	26	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。