

新世纪期货盘前交易提示（2019-6-12）
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
MA1909	多	2320-2340	2300	2600	持有	2019.6.10
P1909	空	4365-4410	4440	3800	新开	2019.6.12

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。此外 6 月 17 日美国会对 3000 亿商品加征关税举行听证会, 在这之前市场的窗口期配合基建拖地, 可能迎来一周左右的上攻行情, 目前右侧买点已现, 值得博弈。
	IF	看多	IF: 与 IH 相同, 基建权重发力, 趋势向好。
	IC	看多	IC: 权重发力背景下, 被动跟随。
黑色产业	螺纹	震荡偏强	螺纹: 受专项债可转换资本金消息刺激, 股市黑色齐涨, 铁矿涨停封板。国内现货价格止跌企稳, 三级螺纹 HRB400 回升 30 元/吨收于 3950 元/吨, 盘面探底回升, 基差收敛至 239 元/吨。六月唐山环保限产依旧不严格, 长流程高炉开工率和产能利用率仅仅小幅度下降, 上周螺纹钢周度产量环比下降 3.07 万吨至 378.12 万吨, 同比去年大幅度高出 22.18%。就成交量数据来看, 昨日日成交量达 26.2 万吨, 促使行情大幅反弹。35 城社会库存环比减少 13.46 至 539.01 万吨, 社会库存去库环比速度相较前周继续收窄; 螺纹钢钢厂库存连续第二周累库, 高产量配合高需求库存缓慢下降, 钢价高位震荡盘整概率较大。
	铁矿石	偏多	铁矿: 供应端来看, 上周澳洲巴西发运总量 2285.7 万吨, 环比上周减少 226.4 万吨。澳洲发货总量 1649.7 万吨 环比上周减少 142 万吨, 澳洲发往中国量 1443.7 万吨, 环比上周减少 8.5 万吨, 低于去年平均水平。铁矿石港口总库存上周继续下降, 环比下降至 1.2158 亿吨, 持续创 2017 年 3 月以来港口库存新低; 淡水河谷尾矿事故造成的供需缺口已经存在, 短期之内在铁矿到港量处于历史同期较低水平的情况下, 供应缺口以及高炉的需求使得港口铁矿库存持续缓慢去库。六月唐山环保限产依然相对较松, 钢厂高炉对于铁矿和焦炭的需求不弱, 铁矿偏强为主。
	焦煤	震荡	煤焦: 由于近期山西河津、陕西韩城等地环保限产, 焦炭供应减量,
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	



			焦企出货顺畅，厂内焦炭库存偏低，再加上上涨的惯性，提出第四轮涨价也是预料之中。但目前焦炭利润已回升至良好水平，而近期钢材价格表现不尽如人意，从利润率上来看，焦炭利润率已经略高于钢材利润率，即使是利润绝对值，焦炭利润也已经超过部分钢材品种，而且预计钢材价格六月有进一步下跌的空间，钢材盈利情况将进一步恶化。预计钢焦企业将继续博弈，焦炭市场涨跌两难。
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约上涨，国内多地现货铜价上升，长江现货 1#铜价报 46810 元/吨，较前一交易日上涨 430 元/吨。显性库存进入去库阶段，CFTF 净多头持仓下降，期权隐含波动率高于实际波动率，沪铜预计震荡加剧，优选比价交易，单边可选空头方向。
	铝	反弹	铝：沪铝主力小幅上涨，国内多地现货铝价上涨。广东南储报价 14120-14220 元/吨，较前一交易日上涨 60 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	震荡	镍：沪镍主力合约上涨，国内多地现货镍价下调。今日金川公司板状金川镍出厂价报 97300 元/吨，较前一交易日下调 200 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	震荡	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，美墨贸易关系紧张及中美贸易战前景不明，中加关系暂也难缓解，又逢美豆春播进度因降雨严重耽搁，美豆天气炒作再起，另外，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，再加上豆菜粕价差处低位，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，豆粕表现较强，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。 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，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。不过，美中紧张关系僵持中短期难以解决，中加关系暂也难缓解，美国中西部降雨又使得市场开始炒作美豆天气，再加上南美大豆升贴水大涨，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出现下降，近期棕油利润一般，进口商买船积极性较低，鉴于美豆天气炒作尚未结束，中美中加紧张未解除，短期油脂或将震荡运行。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡偏多	
	原油	震荡偏弱	原油：原油出现小幅反弹。美伊冲突再度升级，沙特释放积极减产态度，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。原油震荡。
	LLDPE	震荡偏多	甲醇：主要矛盾由库存转移到消费，由于供需数据有一定好转，港口库存下降，最近装置检修接近尾声，开工率开始再次上升，传统下游开工率季节性回归中，整体是一个供需双弱格局，需要消费环节打破。比价价差开始往正常值回归，和液氨尿素比价开始走强，转口空间上



能源 化工 品	PP	震荡偏空	周又关闭，期货拉涨现货淡季，窗口打开，MA 各地基差有所走弱。但是整体 MTO 利润仍然较差，下游目前传统利润一般。
	甲醇	震荡偏强	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，现货相对更有支撑，但是一方面是上游力量更强势显然，另外下游消费持续表现较弱，地膜和汽车等数据几次都是低于增长预期，给予做多沮丧，库存一过节就是增长较大，表现较大的供应压力，增长超过消费增长，但是油价的波动才能带来深跌，否则成本端支撑较强下油价反弹带来一定的反弹空间。
	PVC	震荡	PVC：显然是难成大势下跌的原因就是供应增长率偏低，检修装置相对较多，供需驱动在 5 月表现较好，6 月存在供需双弱的矛盾，地产需求走弱是定牌，而这在供应压力不那么多的背景下，价格博弈空间缩小，上游端的电石成为另一重要关注的点，短期止跌也是受到电石价格企稳和原油对化工影响。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行等六部门有关负责人解读《专项债券发行及项目配套融资的通知》：从严设定政策条件，严禁利用专项债券作为重大项目资本金政策层层放大杠杆；加强风险评估论证，确保项目融资与偿债能力相匹配。允许将部分专项债券资金作为一定比例的项目资本金应当同时具备三项条件：第一，应当是专项债券支持、符合党中央国务院重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目；第二，涉及领域主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略实施的地方高速公路、供电、供气项目；第三，评估项目收益除偿还专项债券本息后，其他经营性专项收入具备向金融机构市场化融资条件的项目。（来源：wind）
- 2、央行：有效发挥财政货币政策作用，支持做好专项债券发行及项目配套融资有关工作；下一步将持续督导各地进一步加快债券发行使用进度，带动有效投资扩大，并发挥对民间投资的撬动作用，促进经济平稳健康运行。（来源：wind）
- 3、招商固收：专项债做资本金，关注三个负面因子共振施压利率债，即长久期专项债供给的挤压、专项债由配套转换为撬动、隐性债务平滑可能会产生共振作用；城投债利好显性化，按照“负债率-金融资源”框架筛选平台。（来源：wind）
- 4、央行周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期，净回笼 500 亿元。当天 Shibor 多数走高，隔夜报 2.053% 上涨 20.5 个基点。（来源：wind）
- 5、中央网信办、工信部、公安部、市场监管总局四部门于今年 5 月至 12 月，联合开展全国范围的互联网网站安全专项整治工作，对未备案或备案信息不准确的网站进行清理，对攻击网站的违法犯罪行为进行严厉打击，对违法违规网站进行处罚和公开曝光。（来源：wind）
- 6、国内成品油价格迎年内第三次下调，6 月 11 日 24 时起，汽油每吨下调 465 元、柴油每吨下调 445 元，为年内最大降幅。全国平均来看，92 号汽油每升下调 0.37 元、95 号汽油每升下调 0.39 元、0 号柴油每升下调 0.38 元。（来源：wind）

黑色产业链

- 1、中钢协：5 月中旬重点钢企粗钢日均产量 203.8 万吨，据中钢协最新数据，5 月中旬重点钢企粗钢日均产量 203.8 万吨，较上一旬下降 0.78 万吨，环比降幅为 0.38%。截



至5月中旬末，重点钢企钢材库存量1268.3万吨，较上一旬末增长22.50万吨，环比增幅为1.81%。(我的钢铁网)

2、Mysteel 运量数据(5/27-6/2)：上周澳洲巴西发运总量2512.1万吨，环比上周增加270.9万吨。澳洲发货总量1791.7万吨 环比上周增加173.1万吨，澳洲发往中国量1452.2万吨环比上周增加31.4万吨。力拓发往中国598.6万吨 环比上周63.8万吨，BHP发往中国431.5 环比上周增加3.9万吨，FMG发往中国337.8万吨 环比上周减少62.8万吨。巴西铁矿石发货总量为720.4万吨，环比增加97.8万吨。其中淡水河谷发货量为570.3万吨，增加97.7万吨，CSN发货量为82万吨，减少7万吨。(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、Mysteel 数据显示，螺纹产量较上周减少3.07万吨至378.12万吨，厂内库存较上周增加2.72万吨至213.9万吨，社会库存较上周减少13.46万吨至539.01万吨。热卷产量较上周增加3.12万吨至333.34万吨，厂内库存较上周减少1.36万吨至88.23万吨，社会库存较上周增加3.54万吨至208.82万吨。冷轧产量较上周减少0.86万吨至72.52万吨，厂内库存较上周减少0.54万吨至29.87万吨，社会库存较上周减少0.45万吨至116.03万吨。(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、分析师认为美国原油库存持续增长，欧佩克以及减产同盟延续减产协议的可能性增加。同时伊朗和委内瑞拉原油产量下降导致欧佩克整体供应量减少。沙特能源部长法利赫表示，欧佩克及俄罗斯等非欧佩克产油国应该延长减产协议执行时间，目前欧佩克接近就延长减产协议至6月以后达成一致，但仍需要与参与减产的非欧佩克产油国在6月底或者7月初的联合会议上通过。(资料来源：卓创资讯)

2、美国可能降息，股市上涨，都在提振石油市场气氛。疲软美国5月非农就业数据助长了投资者对于放松货币政策的预期。投资者对降息更有信心。道琼斯指数周五延续升势，创出逾六个月最佳单周表现，周五道琼斯指数涨263.28点，涨幅1%，之前美国劳工部称美国就业增长放缓，雇主5月增聘7.5万人，增幅远低于分析师的预期。(资料来源：卓创资讯)

3、美国石油在线转塔减少至2018年2月以来最低水平。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7日的一周，美国在线钻探油井数量789座，



比前周减少 11 座；比去年同期减少 73 座。（资料来源：卓创资讯）

4、截止 6 月 4 日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 503211 手，比前一周减少 61605 手；相当于减少 6160.5 万桶原油。（资料来源：卓创资讯）

5、管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 14.85%。据洲际交易所提供的数据分析，截止 6 月 4 日当周，布伦特原油期货持仓量 2320580 手，比前一周减少了 29986 手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头 305020 手，比前周减少 53209 手。其中持有多头减少 44965 手，空头增加 8244 手。

（资料来源：卓创资讯）

6、挪威工人计划在 6 月 4 日举行罢工的消息也支撑了石油市场气氛并推高油价，如果调解失败，挪威石油和天然气日产量将减少约 40 万桶石油当量。

农产品产业链

1、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，6月1日-10日马来西亚棕榈油产量比5月份同期降51.07%，单产降49.55%，出油率降0.29%。（来源：Cofeed）

2、船运调查机构SGS周二发布数据显示，马来西亚6月1-10日棕榈油产品出口量环比下降32.6%，至377,235吨。（来源：Cofeed）

3、美新豆播种面积8460万英亩（上月8460、上年8920），收割面积8380万英亩（上月8380、上年8810），单产49.5蒲（预估48.7、上月49.5、上年51.6），产量41.50亿蒲（预估40.92、上月41.50、上年45.44），出口19.50（上月19.50，上年17.00），压榨21.15（上月21.15、上年21.00），期末10.45（预期9.87，上月9.70，上年10.70）。美豆新作产量预估不变，出口及压榨亦维持上月预估不变，但陈豆结转库存大增导致新作期末库存明显高于预期，该报告偏空。（来源：Cofeed）

4、巴西商贸部：6月第一周（共5个工作日），巴西共装出大豆223.58万吨，大豆日均装运44.72万吨/日，低于前月的49.28万吨/日以及去年6月的49.62万吨/日；装出豆粕44.12万吨，日均装运8.82万吨，前月7.49万吨/日，去年6月7.43万吨/日。（来源：Cofeed）

有色产业链

1、俄罗斯铝业（Rusal）的一位高层人士表示，该公司正计划发行熊猫债券和以卢布计价的债券，为公司旗下新建铝冶炼厂提供资金。该公司目前正计划将旗下位于西伯利亚地区的Taishet铝冶炼厂建设计划重新提上日程，此前因遭遇美国制裁，该计划被迫推迟。该铝冶炼厂大约需要600亿卢布（9.26亿美元）资金，预计年底之前，这些资金料能筹措完毕。（来源：SMM）

2、日前，AVZ公司宣布，其在民主刚果的Manono项目Roche Dure伟晶岩拥有世界上最大的硬岩型锂矿资源，其矿石量探明和推定资源量为2.69亿吨，锂氧化物品味1.65%，锡22万吨，钽9600吨。（来源：SMM）

3、加拿大矿业公司RNC的首席执行官Mark Selby日前表示，该公司与其合资伙伴Waterton准备加快与潜在参与者的讨论，以推进Dumont镍钴矿项目的建设。该项目投资10亿美元，列为全球五大硫化镍生产商之一。“Dumont矿是唯一一个大规模的完全获准的镍/钴项目，可以开始满足电动汽车行业推动的镍和钴需求的显著增长。”（来源：SMM）



4、四川省甘孜州康定市大型新能源项目甲基卡锂辉矿项目在该市塔公镇投产。该矿为亚洲最大的固体锂辉矿。甲基卡锂辉矿区位于康定、雅江、道孚三县（市）交界处，目前已探明资源储量 188.77 万吨，资源潜力有望突破 300 万吨，是目前我国发现的最大锂辉石矿床，资源储量居亚洲第一。项目投产后预计今年将产出锂精矿 3 万吨左右；完整生产年度，可产锂精矿约 7 万吨到 8 万吨。（来源：SMM）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/6/12						
	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	3920	3950	0.77%	3811	-139	1910
铁矿石	830	850	2.36%	768.5	-82	1909
焦炭	2350	2350	0.00%	2184.5	-166	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1427	-233	1909
玻璃	1343	1343	0.00%	1460	117	1909
动力煤	591	591	0.00%	592.8	2	1909
沪铜	46380	46810	0.93%	46580	-230	1906
沪铝	14010	14070	0.43%	14075	5	1906
沪锌	21750	21750	0.00%	21340	-410	1906
橡胶	12000	12000	0.00%	12290	290	1909
豆一	3450	3450	0.00%	3501	51	1909
豆油	5270	5270	0.00%	5434	164	1909
豆粕	2940	2940	0.00%	2855	-85	1909
棕榈油	4340	4340	0.00%	4376	36	1909
玉米	1940	1940	0.00%	1963	23	1909
白糖	5280	5280	0.00%	5033	-247	1909
郑棉	14019	14008	-0.08%	13200	-808	1909
菜油	7160	7120	-0.56%	7063	-57	1909
菜粕	2490	2490	0.00%	2466	-24	1909
塑料	7800	7800	0.00%	7585	-215	1909
PP	8530	8530	0.00%	8050	-480	1909
PTA	5610	5575	-0.62%	5278	-297	1909
沥青	3550	3550	0.00%	3528	-22	1906
甲醇	2270	2290	0.88%	2322	32	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。