

新世纪期货盘前交易提示（2019-7-25）
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
Y1909	空	5395-5450	5480	5050	已止损	2019.7.25
m1909	空	2810-2850	2870	2620	持有	2019.7.22
ap1910	空	9170-9300	9380	8300	持有	2019.7.24
cj1912	空	10160-10290	10340	9600	持有	2019.7.24

二、市场点评

股指	IH	震荡	IH: 美方再次提 3000 亿商品征税, 目前市场量能不足, 没有消息是最好的消息, 现在利空出现, 叠加下周科创板开闸, 50 可能迎来变盘, 但连续下跌可能性不大, 暂时以震荡研判。
	IF	震荡	IF: 与 IH 相同, 进入震荡节奏。
	IC	震荡	IC: 短期市场聚焦科创板, 风格切换的形式可能和以往不同, 目前科创板的博弈场内参与者都在探索新模式, 一旦形成赚钱效应, 可能就会扩散到主板科技板块, 形成风格切换。或者科创板埋人, 造成大量资金被套, 指数就有下台阶可能, 目前观察为主。
黑色产业	螺纹	回调做多	螺纹: 当前限产政策执行中, 区域不平衡对冲了河北地区环保限产造成的供应减量, 螺纹产量再度冲高, 进而助推螺纹厂、社库延续双增局面, 且增幅有所扩大, 盘面承压。唐山、邯郸部分钢厂停限产再度升级, 加大执行不力的处罚力度, 后续环保有待观察。当前主要逻辑是需求季节性走弱导致库存积压盘面回落。随着南方梅雨季节已过, 叠加 70 周年大庆前赶工期, 需求有望改善, 且进入 8 月, 将逐步启动移仓换月, 仍有望催生一波交割月行情。因此, 短期震荡回调走势, 此处或有反弹, 不宜过分看空。
	铁矿石	高位止盈	铁矿: 在大商所征求铁矿石期货实施品牌交割制度征求意见函以及淡水河谷将恢复 Vargem Grande 矿区铁矿石干选生产两大利空袭击下, 铁矿大幅回落。但交割品牌影响的是下个合约, 以及 Vargem Grande 矿区复产 500 万吨, 总体还是很难缓解当前市场供需紧张形势。本周到港大幅回升至年内新高, 烧结粉日耗降低, 导致本周港口库存大幅增长。贴水之下资金支撑较强, 但政策监管抑制投机压力加大。必和必拓和力拓在未来四个月内可能因为“检修”导致发货量减少, 多头主动增仓明显。受澳洲矿山财年发运影响, 到港在下周或再次下滑, 港口库存难以出现持续增加。
	焦煤	偏强	
	焦炭	回调做多	



	动力煤	反弹	煤焦:目前在贸易商和期现公司采购利好的刺激下,焦企提涨意愿强烈,焦炭首轮提涨暂未全面落地。焦化厂方面,山东地区潍坊限产50%,已经进入落实执行中,临沂地区仍未有复产情况。钢厂焦炭库存处于中高位,而焦企为避免厂内库存积压送货相对积极,在焦炭价格的博弈中,钢厂仍掌握主动权。前6月生铁与粗钢产量数据均创下新高,全国范围看,焦炭的需求还是比较稳定。后期焦炭期价由于陕西、山东环保预期现货价格有支撑。
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47080元/吨,较前一交易日下跌280元/吨。显性库存反弹,CFTF净多头持仓下滑,近期沪铜振幅扩大,建议谨慎观望。
	铝	盘整	铝:沪铝主力下跌,国内多地现货铝价下跌。广东南储报价13730-13830元/吨,较前一交易日上涨10元/吨。持货商出货积极,下游企业接货意愿上升,市场成交较好,观望气氛减弱。
	镍	观望	镍:沪镍主力合约大跌,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112300/吨,较前一交易日下调2200元/吨。贸易商持谨慎态度,多为询价,但成交平淡。
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏弱	豆粕:美豆出口情况不佳,同时未来美国中西部地区温度或将下降,均制约豆价,不过中美贸易恢复谈判支撑美豆。美国陈豆库存仍高企,而今年巴西大豆再获高产,加之今年阿根廷大豆又取得恢复性增产,目前国际大豆供应异常充裕。国内三季度大豆到港量庞大,大豆供应仍充裕,而非洲猪瘟仍在蔓延,最近两湖、四川等地区疫情严重,生猪存栏大降,当前市场生猪复养困难,加上肉鸡养殖亏损状态持续,也影响下游粕类需求,但库存压力有所缓解,油厂有挺价意愿,继续关注中美贸易谈判进展及美产区天气情况。
	豆粕	震荡	油脂:美豆新豆结转库存预估虽然明显下降,但仅稍低于此前市场预期,USA报告中性略偏多,中美正式重启贸易磋商,不过南美大豆丰产上市,全球大豆供应仍然庞大。东南亚棕榈油三季度将大概率进入高产期,但出口呈现明显下滑走势。有消息称中国进口商会在配额内免加征关税采购美豆,后续大豆到港庞大,打压粕价持续回调,贸易商积极进行买油卖粕套利,包装油节前备货旺季预期展开在即,近几日豆油市场成交出现好于前期的迹象,亦令油厂提价意愿增强,再加上中加紧张关系暂难缓以及美豆天气市仍未结束,不过油脂供应充裕,会限制反弹空间。
	豆油	反弹	
	棕榈油	反弹	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	聚烯烃:注意两油库存本周去化减慢,近日还累库0.5万吨至73万吨,PP拉丝现货偏紧对价格拉涨起到的提振作用短期利好释放,且近期非标的需求增幅大于标品需求,在供需宽松语境里建议逢高空或者PL价差扩大操作。关注农膜旺季的兑现情况。
	LLDPE	震荡	PVC:化工厂爆炸消息短期利好PVC,库存环比减少,上游开工率减幅较大,对盘面有所支撑,另外电石涨价并未带给PVC单边上涨行
	PP	震荡	



甲醇	偏弱	情，但是油价大跌的时候 PVC 这种表现已经偏强了，主要矛盾在于需求的疲弱渐显，长期建议 PVC 作为空配。
PVC	短强	甲醇：港口库存对现货及近月行情作用力明显，下游开工数据部分修复转好，在库存压力没有明显改善的预期下，液体化工库存显性压力更明显，供需仍缺乏反弹驱动，价格低位难起来。 原油：目前短线利好出尽、盘面下跌，但这也是基于短线无利好消息的逻辑。热带风暴影响消失，且其对于美原油库存的影响不及预期，美伊关系缓和，地缘政治支撑不足，原油短期支撑不足。但当美原油下跌至 45-50 美元区间时，下方支撑重现，可能在此区间震荡筑底或进一步下探。目前偏弱行情，但继续做空风险性较大，建议观望，或超跌时轻仓试多。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中央全面深化改革委员会召开第九次会议，审议通过《国家科技伦理委员会组建方案》、《关于强化知识产权保护的意见》、《关于促进中医药传承创新发展的意见》、《关于深化农村公共基础设施管护体制改革的指导意见》、《长城、大运河、长征国家文化公园建设方案》、《关于在国土空间规划中统筹划定落实三条控制线的指导意见》、《关于加快建立网络综合治理体系的意见》、《区域医疗中心建设试点工作方案》、《国家产教融合建设试点实施方案》、《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》、《中国-上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》。（来源：wind）
- 2、国务院常务会议确定进一步治理违规涉企收费的措施，大力清除企业不合理负担。会议部署深化区域金融改革试点，下一步要统筹运用多种工具，推动实际利率有效下降，支持中小银行发展，降低企业特别是小微、民营企业融资成本；以金融支持国家重大区域发展战略、“三农”、科技创新以及扩大金融对外开放等为重点，深入推进先行先试；加强对试点的跟踪评价和第三方评估，对没有实效或严重偏离改革目标的要及时纠正或叫停，对达到预期目标、成效明显的要鼓励开展新的改革探索，并将已形成的可复制经验加快向更大范围推广。（来源：wind）
- 3、税务总局：纳税人因实际经营情况发生变化提出增加增值税发票领用数量和最高开票限额，经依法依规审核未发现异常的，主管税务机关要及时为纳税人办理“增版”“增量”。（来源：wind）
- 4、广东高院出台涉民企财产保全十条意见，要求在民事诉讼财产保全中严格审查，严禁超范围超标查封，依法及时有效保护民营企业合法权益。（来源：wind）
- 5、央行周三未开展逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，实现净回笼 1000 亿元。Shibor 普遍下行，7 天期下行 7.3bp 报 2.561%。（来源：wind）
- 6、据中证报，目前，上海自贸试验区新片区的总体方案已经拟定，正按程序报批。对于上海自贸试验区新片区的定位，目前各方期许较高，认为将不是简单的空间扩大，也不是简单的自贸区政策平移，而是政策和制度的创新和突破。（来源：wind）
- 7、中金梁红：2018 年我国国企实际分红率为 16.1%，非金融国企只有 5.8%，在国际比较中显著偏低；如果实际分红率提升至 2020 目标 30%，可以增加 0.5 个百分点 GDP 规模的财政开支或者税费减免；如果提升至国际普遍水平 50%，这一比例将升至 1.2



个百分点。(来源: wind)

8、经参头版: 企业跨国经营谨防“馅饼”变“陷阱”。未来在进一步做大做强的道路上, 更多中国企业会遇到如何实现蜕变、成功推进跨国经营等问题。要最终分到更大的“馅饼”, 需要在实施国际多元化战略时, 避免落入各种“陷阱”。(来源: wind)

黑色产业链

1、7月24日, 大商所发《关于就铁矿石期货实施品牌交割制度征求意见函》为了推进铁矿定价中心建设, 进一步增强铁矿石期货价格代表性, 我所拟在铁矿石期货品种上实施品牌交割制度, 具体涉及《大连商品交易所交割管理办法》、《大连商品交易所铁矿石期货合约细则》等相关规则修改。目前方案已通过交易所总办会论证, 下一步将上报中国证监会期货部审批、提交我所理事会审议。(大商所)

2、淡水河谷发布2019年二季度产销报告: 二季度铁矿石产量总计6406万吨, 环比下降12%, 同比下降34%, 主要受Brumadinho尾矿坝事故及4月份北部矿区恶劣天气所致。上半年铁矿石产量为1.37亿吨, 同比减少23.4%。(我的钢铁网)

3、【淡水河谷将恢复Vargem Grande矿区铁矿石干选生产】7月24日早, 世界最大铁矿石生产商巴西淡水河谷官方宣布, 巴西国家矿业局允许该公司恢复Vargem Grande铁矿石干选生产。年初溃坝事件后, 该矿区自2月20日起全部关停。淡水河谷发文表示, Vargem Grande矿区干选生产恢复后, 2019年将增加500万吨产量, 由此, 今年巴西混合粉的供应将会增加。生产将在24小时之内恢复。淡水河谷重申其2019年铁矿石和球团目标销量为3.07-3.32亿吨的中间值, 与此前季报中公布的目标销量保持一致。(我的钢铁网)

4、鞍钢计划高炉进行为期22天的检修: 鞍钢计划从8月6日起对7号2580m³高炉进行为期22天的检修, 日均影响铁水产量约0.6万吨。(我的钢铁网)

化工产业链

1、国际货币基金组织周二发布的《世界经济展望》季度更新数据, 今年全球实际经济增长将放缓至3.2%, 比4月预测下调0.1个百分点, 低于去年增长3.6%的水平和2017年增长的3.8%水平。(数据来源: 卓创资讯)

2、波斯湾局势没有缓和的迹象, 在美国声称可能击落第二架无人机后, 国际油价条件反射式强劲反弹。路透社援引Kenneth McKenzie将军在接受美国CBS公司采访时的话说, “我们有信心, 我们已经击落了一架无人机, 我们可能还击落了第二架无人机。”(数据来源: 卓创资讯)

3、路透社的专栏作家Russell说, 在5月12日在阿联酋港口Fujairah附近发生的油轮被袭击事件中, 4艘船舶中有两艘是沙特阿拉伯的原油运输船, 一艘是接驳船, 还有一艘是挪威的成员国运输船。在那次的袭击中没有发生原油和石油产品泄露, 沙特阿拉伯的一艘原油油轮但是没有装载原油。(数据来源: 卓创资讯)

4、美国能源署(EIA)的数据显示, 虽然精炼油产量降低, 但美国原油库存7月19日当周仍下跌1100万桶, 大幅超出下跌400万桶的预期。同时受飓风Barry影响, 美国的原油产量急剧下降, 从一周前的1200万桶/天下降到1130万桶/天。(数据来源: 卓创资讯)

农产品产业链

1、彭博社援引消息灵通人士称, 中国政府正在和国有以及民营大豆买家讨论提高采购美国大豆的计划。政府官员在北京和企业开会讨论采购计划。政府正在征求企业意



见，提议仍有可能变动，具体要看贸易谈判进展情况。目前还没有确定包括采购数量等细节。消息人士估计采购量可能达到 380 到 600 万吨。（来源：Cofeed）

2、据马来西亚棕榈油协会（MOPA）发布的数据显示，2019 年 7 月前 20 日马来西亚毛棕榈油产量环比增 15.08%，而 7 月前 20 日出口数据不乐观。（来源：Cofeed）

3、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量比前一周减少 31.0%。（来源：Cofeed）

4、据乌克兰国家统计局称，截至 7 月 12 是，乌克兰所有农业团体的谷物和豆类收获产量已达 532.9 万吨，同比增加 42.9%。已收获面积为 158.2 万公顷，平均单产为 3.37 吨/公顷。（来源：Cofeed）

有色产业链

1、智利矿商安托法加斯塔（Antofagasta Plc）报告，第二季度铜产量跳增 22%，受助于其位于智利北部的 Centinela 矿场的优质矿石品味。公司并维持其年度产量展望不变。第二季度铜产量为 198,600 吨，去年同期为 163,200 吨。（来源：SMM）

2、南方铜业昨日公布今年第二季度业绩情况，第二季度铜产量为 256,352 金属吨，较上年同期增长 16.5%。但是第二季度净利润较上年同期下滑 1.8%，至 4.024 亿美元。（来源：SMM）

3、Yamana Gold 发布了关于旗下位于阿根廷 Catamarca 省的 Agua Rica 铜金矿项目的可行性研究报告，结果表明该矿已探明和可能的铜矿储量较去年年底增加了 21%至 118 亿磅，金矿储量增加了 12%至 740 万盎司。报告显示，该矿的初始开采年限为 28 年，头 10 年的年产量增至 5.33 亿磅铜当量。（来源：SMM）

4、今年 5 月美国取消了对加拿大进口铝征收的第 232 条 10%的关税，此举提高了力拓（Rio Tinto）和美铝（Alcoa）等公司加拿大业务的利润，美铝首席财务官 William Oplinger 表示 232 项关税取消后，公司每年能从中获益 2 亿美元左右。（来源：SMM）



四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2019/7/25						
	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	3980	4000	0.50%	3900	-100	1910
铁矿石	974	982	0.78%	859.5	-122	1909
焦炭	2200	2250	2.27%	2141.5	-109	1909
焦煤	1660	1660	0.00%	1406.5	-254	1909
玻璃	1426	1405	-1.47%	1495	90	1909
动力煤	588	588	0.00%	594.4	6	1909
沪铜	47780	47690	-0.19%	47150	-540	1910
沪铝	13930	13850	-0.57%	13800	-50	1910
沪锌	20050	19820	-1.15%	19255	-565	1910
橡胶	10550	10500	-0.47%	10715	215	1909
豆一	3550	3550	0.00%	3409	-141	1909
豆油	5260	5260	0.00%	5522	262	1909
豆粕	2800	2790	-0.36%	2801	11	1909
棕榈油	4220	4220	0.00%	4298	78	1909
玉米	1920	1920	0.00%	1926	6	1909
白糖	5325	5325	0.00%	5272	-53	1909
郑棉	14025	14025	0.00%	13250	-775	1909
菜油	7100	7100	0.00%	6959	-141	1909
菜粕	2460	2410	-2.03%	2375	-35	1909
塑料	7800	7800	0.00%	7655	-145	1909
PP	9030	9030	0.00%	8614	-416	1909
PTA	6300	6230	-1.11%	5422	-808	1909
沥青	3350	3350	0.00%	3384	34	1906
甲醇	2145	2120	-1.17%	2100	-20	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。