

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2018 年 6 月 25 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2018-6-25）

一、 市场点评及操作策略

重点推荐品种交易策略参考					
品种	方向	入场	止损	止盈	状态
SR1809	空	5650-5690	5720-5740	4800	持有
a1809	空	3770-3800	3820	3450	持有
Y1809	空	5610 -5670	5720	5300	持有
rb1810	空	3800-3900	3915	3500	持有

黑色产业	螺纹	高位震荡	螺纹：供应方面，近期复产和高炉年度检修较量下，全国高炉开工率为 71.55%，依然有逐步上升的势头，粗钢产量创历史新高，供应压力加大。螺纹钢社会库存 478.22 万吨，环比增加 0.5 万吨，结束了 15 周连续下降过程。目前利润高企，产量在逐渐增加，考虑到 6 月下旬徐州钢厂复产以及需求进入淡季，后续需求萎缩概率较大，供需或偏宽松。关注需求日变化，择机空单入场。 动力煤：蒙陕晋各主要产区，本周继续受高强度环保、安监检查，产地价格仍在上涨，而北方港口小幅回落，其主流 5500 大卡报价在 690-695 元/吨，下游接货普遍不积极，持观望态度。截至 6 月 22 日，沿海六大电库存 1399.76 万吨，环比增加 71.62 万吨，日耗 69.5 万吨，环比减少 1.85 万吨。另外，港口调入量大于调出量，导致总场存上升幅度较大。目前政策面尚不明朗，但价格已经相对偏高，后期迎峰度夏放开进口煤概率较大，以及会出台其它限价政策，建议投资者关注中期的做空机会。 煤焦：焦炭现货市场依旧坚挺，整体利润保持高位。受环保因素影响，焦企综合开工率保持在较低水平，短期供应依然偏紧。山东、徐州地区焦钢企业开始逐步复产，东北、西北地区环保检查力度减弱，河北地区钢厂相对库存依旧较低，下游采购、催货现象依旧较多，短期焦企继续上涨的信心仍在。个别低位钢厂库存稳步上升补库需求减弱，港口库存呈下降态势，业者多谨慎观望中，短期内焦价或将持稳运行。
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	短多中空	
有色	铜	震荡	铜：沪铜主力合约小幅收涨，国内多地现货铜价下跌，长江现货 1#铜价报 51490 元/吨，跌 190 元。贸易商出货较为积极，整体成



	铝	震荡	交情况表现良好。中美贸易摩擦加剧，外围市场波动加大。技术面短期指标再度走弱，全球显性库存回升。随着国内 三季度需求黄金季来临，预计沪铜主力合约短期震荡整理中期依然看涨，建议在前期波动低位逢低做多。 铝：沪铝主力合约震荡上行，国内多地现货铝价下跌。广东南储报 14160-14200 元/吨，下跌 50 元/吨。持货商出货积极，但中间商和下游企业接货力度不高，市场成交一般。外围市场波动加剧割裂全球化经济联系，影响有色等大宗需求预期。显 性库存和社会库存继续下滑，而国内铝业新增产能监管趋严减轻铝市供应压力。预计下周沪铝主力将维持窄幅震荡，建议观望。 镍：沪镍主力合约大幅收阳，国内多地现货镍价上涨，金川镍出厂价报 116600 元/吨，比前一交易日上调 200 元/吨。持货商上调报价，部分贸易商家谨慎，市场整体成交一般。技术面看，镍市再现头部震荡，建议暂时观望。
	镍	震荡	
	锌	震荡	
农产品	大豆	震荡偏多	粕：美豆产区天气依旧良好，产量前景看好。美中贸易摩擦影响美豆出口，中国转买巴西等其他国家大豆。国内后续大豆到港量十分庞大，油厂开机率恢复。而生猪养殖仍亏损，生猪存栏量恢复受影响，局地天气形势不佳制约水产养殖活动，水产养殖进入旺季的步伐被延缓，影响豆粕需求。不过贸易战爆发将掩盖基本面利空，中国会转买巴西等其他国家的大豆，进口成本或将增加，下游补库和提货速度将因此加快，这将改善豆粕基本面。 油脂：中美贸易战已经影响到美豆的出口量，而且美国产区天气良好，利于美豆长势，美大豆持续疲软。马棕油处于增产当中，出口关税恢复影响出口，出口消费不是太理想。国内，随着国储大豆及豆油源源不断的流入市场，这无疑将进一步增加市场供应量。加上大豆 9 月之前大豆到港庞大，油厂开机率不断提升，豆油库存也在不断增加，供应压力愈加明显，基本面疲弱不堪令油脂行情继续承压。
	豆粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	白糖	震荡偏弱	
	棉花	震荡偏弱	
	玉米	震荡偏弱	
能源化工品	橡胶	空平	原油：目前原油需求稳定增长、供应偏紧、国际库存缩减达到 5 年均值下方。特朗普此前曾抱怨油价过快增长，过快增长的油价会影响 GDP、CPI、加息等宏观数据、政策。近期美元走强压制原油等大宗商品价格。月度上看用油进入夏季出行和旅游高峰，需求转好，炼厂开工率提升。有石油企业高管表示，二叠纪盆地的管道在未来数月内将达到饱和，部分小型产油商已经开始减缓或停止生产。22 日在奥地利维也纳举行的 OPEC 组织半年度会议以宣布增产落幕，虽未公布具体数值，普遍认为是增产 100 万桶/日并采用分配的方法，由于部分产油国无能力增产，实际增产预计在 70-80 万桶/天，好于预期的 100-150 万桶/日。OPEC 增产抵消了 Brent、SC 原先的地缘政治溢价，同时增产小于预期的结果减小了 WTI 面临的竞争压力，WTI 大幅上行使得 WTI-Brent 价差回落到 6 美元左右。
	PTA	震荡	
	原油	震荡偏强	
	沥青	中期低多	

	PVC	观望	沥青: 现货市场整体交投清淡, 价格连续上涨后, 下游贸易商接货出现一定程度的观望心理, 近期雨水天气增多, 限制了下游需求。据卓创资讯的报道, 山东市场主流成交在 3050-3370 元/吨, 较前期下降 25 元/吨, 东北市场价格在 3050-3150 元/吨, 下滑 150 元/吨。东北沥青供应增长, 价格承压。中石化华东地区主力炼厂恢复沥青生产, 华东沥青供应出现恢复, 目前改区域开工率处于 40%, 仍处于相对偏低的水平。委内瑞拉原油供应问题会较大程度影响山东地炼沥青生产。OPEC 增产结果好于预期, 成本端支持沥青价格。综合认为近期雨季导致需求变弱, 期货价回调幅度已经比较大, 雨季后需求将开始放量, 后续逢低做多为主。 PP: 今日盘面继续下跌, 截至收盘 PP1809 报 8980 元/吨(-1.37%), 91 价差-10 元/吨, 15 价差 34 元/吨, 神华拍卖拉丝成交率 49.8%, 成交价 8850-9070 元/吨, 华东套利商 1809-50, 华北 1809-130 到 150 报价, 主流成交 8830-8850, 华东 1809-40 到 60 报盘, 主流成交 9000 左右。基差有所收窄, 终端需求较弱, 贸易商库存偏多, 成交总体偏淡。石化厂开工率 80%, 拉丝生产比例 20.55%, 注册仓单维持 1600 手, 短期 PP 供应压力较小, 需求持稳下市场博弈空头情绪在上周五释放较多, 短期可多单入场。 LLDPE: L1809 收跌 1.43%报 8945 元/吨, 91 价差 60 元/吨, 15 价差 30 元/吨, LP 价差-35 元/吨。神华拍卖线性成交率 15.45%, 成交价 9100 元/吨, 华北煤化工报价 9170-9250, 华东套利商 1809+250 出货, 成交转好。华北煤化工代理报价下调 50, 刚需成交为主。石化库存 75.5 万吨 (-2), 结构性压力差异使得非标 PE 价差走势扩大, 大商所注册仓单 360 手, 线性生产比例 34.25%, 上游开工率恢复至 85%, 当前供应方面仍有检修支撑, 主要矛盾聚焦于羸弱的需求上, 短期多空交换压力下仍以震荡为主。
	LLDPE	震荡	
	PP	短多	

二、重点品种产业链资讯热点

黑色产业链

- 1、关于江苏徐州焦钢复产：钢厂方面，部分表示暂未收到通知也无准备，另外一部分表示近期有相关准备工作迎接复产，但是仅限大炉恢复，但也无政府正式通知；焦化方面，相关督察组已经进驻徐州，开始相关核查，主要核查企业往年用煤情况来核定企业限产执行情况。6月底相关企业复产预期比较大，但是都尚未接到政府通知，一切还需等待政府和相关督察组公布结果。
- 2、甘肃省境内各类企业投资建设（包括新建、改建、扩建）钢铁（炼铁、炼钢）、水泥（熟料）、平板玻璃、电解铝等行业符合产业政策的建设项目，其中确有必要建设的新建项目需满足工信部行业规范条件要求。建设项目备案前，项目承担单位必须制定产能置换方案，实施产能置换。依托现有装置（原址）实施治污减排、节能降耗等技术改造的项目（企业需报告市级工信管理部门），在不新增产能的情况下可不制定产能置换方案。新建工业用平板玻璃项目，熔窑能力不超过150吨/天的，可不制定产能置换方案。
- 3、中国1至5月城镇固定资产投资同比6.1%，预期7%，前值7%。中国5月发电量同比增长9.8%（4月同比增长6.9%）。1-5月份发电量增长8.5%（1-4月份同比增长7.7%）。中国5月规模以上工业增加值同比6.8%，预期7%，前值7%。中国1至5月规模以上工业增加值同比6.9%，预期6.9%，前值6.9%。中国5月社会消费品零售总额同比8.5%，预期9.6%，前值9.4%。中国1至5月社会消费品零售总额同比9.5%，预期9.7%，前值9.7%。
- 4、据微政东新庄消息，唐山港陆钢铁200万吨冷轧项目即将完工投产。
- 5、国家统计局数据显示：2018年5月全国粗钢日均产量261.7万吨，5月生铁日均产量215.8万吨，5月钢材日均产量313.1万吨。2018年5月我国生铁产量6689万吨，同比增长4.0%；1-5月生铁产量30559万吨，同比下降0.6%。2018年5月我国粗钢产量8113万吨，同比增长8.9%；1-5月粗钢产量36986万吨，同比增长5.4%。2018年5月我国钢材产量9707万吨，同比增长10.8%；1-5月钢材产量43467万吨，同比增长6.2%。

化工产业链

1. 174届欧佩克大会正式落下帷幕。欧佩克公报声明称，欧佩克将竭尽全力达成100%的减产执行率。消息人士称，欧佩克的目标是增产大约100万桶/日，这也是沙特阿拉伯的增产目标。但据熟知内情的业内人士透露，实际上的增产量很可能只能达到这个目标的三分之二左右。这是因为，有些欧佩克成员国将无法足够地提高原油产量。华尔街日报称，欧佩克成员国同意自7月1日起实际增产约70万桶/日，增产数字低于市场预期，缓解了市场对于油市或出现供应过剩局面的忧虑。

2. 美国本周石油钻井数量较上周减少1口，为近12周以来首次录得减少。分析师称，管道限制使得未来产量增加受阻，本月钻井数量增长开始放缓。进入6月后，美国石油钻井仅增加3口，为自3月以来出现最小的增幅。有石油企业高管表示，二叠纪盆地的管道在未来数月内将达到饱和，部分小型产油商已经开始减缓或停止生产。

三、 现货价格变动及主力合约期现差

2018/6/25						
	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	4170	4140	-0.72%	3772	-368	1810
铁矿石	505	511	1.08%	468	-43	1809
焦 炭	2450	2450	0.00%	2131.5	-319	1809
焦 煤	1580	1580	0.00%	1213.5	-367	1809
玻 璃	1511	1511	0.00%	1454	-57	1809
动力煤	683	682	-0.15%	644.6	-37	1809
沪 铜	51680	51490	-0.37%	51590	100	1807
沪 铝	14120	14140	0.14%	14145	5	1807
沪 锌	24300	23580	-2.96%	23275	-305	1807
橡 胶	9900	10050	1.52%	10510	460	1809
豆 一	3420	3420	0.00%	3629	209	1809
豆 油	5420	5420	0.00%	5524	104	1809
豆 粕	3060	2980	-2.61%	2994	14	1809
棕榈油	4700	4700	0.00%	4762	62	1809
玉 米	1770	1770	0.00%	1767	-3	1809
白 糖	5455	5455	0.00%	5169	-286	1809
郑 棉	16363	16353	-0.06%	17150	797	1901
菜 油	6500	6500	0.00%	6502	2	1809
菜 粕	2360	2320	-1.69%	2401	81	1809
塑 料	9350	9350	0.00%	8945	-405	1809
PP	9430	9430	0.00%	8980	-450	1809
PTA	5655	5665	0.18%	5630	-35	1809
沥 青	3300	3300	0.00%	3072	-228	1812
甲 醇	3010	3000	-0.33%	2751	-249	1809

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。