

每日行情会议纪要



宏观及金融期货研究组

程伟
0516-83831160chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252Z0012892

王成强
0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强
0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

张伟伟
0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊
0516-83831165shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

张伟伟
0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

金融工程研究组

张雷
0516-83831185zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563Z0002362

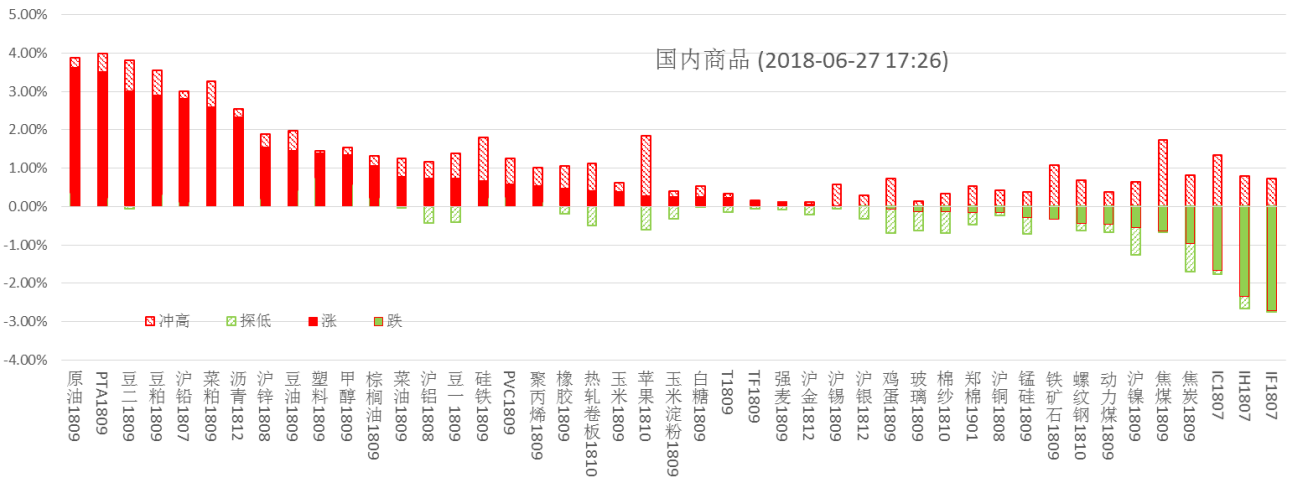
褚思伟
0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

贸易战驱动豆系走强，强势原油提振化工品

核心观点

1. 国内豆二、豆粕日内涨幅一度超过 3%领涨商品，市场开始计入贸易战后进口成本增加的因素，技术转入强势上涨，豆粕持稳 3100 多单尝试增持。油粕套作因素影响，油脂涨势偏小，但趋向筑底企稳，续跌空间受限。
2. 全国范围启动多雨天气，季节性需求淡季来临，同时徐州钢厂及焦化厂在月底迎来复产的希望较大，基本面也有偏空的依据，黑色系由螺纹和焦炭引领延续调整之势。
3. 目前正值欧美夏季需求旺季，而美国对伊朗的制裁或导致原油供给减少，近期国内外原油将维持偏强走势。
4. 目前炼厂沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，近期沥青料将跟随原油反弹，短线博弈多单。
5. 华东一套 220 万吨的 PTA 装置计划 28 日停车检修使得短期供应趋于紧张，PTA 有再度冲击前高的可能；但下游季节性需求淡季即将到来，且中美贸易冲突仍有进一步升级风险，PTA 上行空间亦受限。
6. 塑料重新站上 9000 整数关口，缺乏新的利空条件，市场重回近一年来的均衡状态，而原油强势提振做多热情，短线可适当博弈多单。

期货收盘一览



农产品

主要观点

在季度报告之前,市场缺乏天气市支持,且面临贸易战困扰,芝加哥大豆低位阴跌不止,而国内豆系价格底部重心持续抬升,内强外弱走势显著。

国内豆二、豆粕日内涨幅一度超过 3%领涨商品,市场开始计入贸易战后进口成本增加的因素,技术转入强势上涨,豆粕持稳 3100 多单尝试增持。油脂套作因素影响,油脂涨势偏小,但趋向筑底企稳,续跌空间受限。

重要品种

豆粕: 美国农业部将于 6 月 29 日 (周五) 美国东部时间正午 (北京时间 6 月 30 日凌晨) 公布季度美国谷物库存报告。市场预估均值显示,截至 6 月 1 日当季,美国大豆库存量为 12.25 亿蒲式耳,这将是 6 月 1 日当季同期纪录最高水平。美国 2018 年大豆种植面积为 8969.1 万英亩,高于美国农业部 (USDA) 3 月 29 日预估的 8898.2 万英亩,2017 年最终种植面积为 9014.2 万英亩。在季度报告之前,市场缺乏天气市支持,且面临贸易战困扰,芝加哥大豆低位阴跌不止,而国内豆系价格底部重心持续抬升,内强外弱走势显著。财政部关税司公布,7 月份开始,亚太五国大豆进口关税降至零。产量数据显示,印度、孟加拉、韩国等国均非主要大豆供应国,总大豆供给量仅一千余万吨,其信号意义大于实际进口意义,显示贸易摩擦环境中,中国能够更灵活、更多样化选择从其他国家进口农产品,填补进口需求的缺口。国内豆二、豆粕日内涨幅一度超过 3%领涨商品,市场开始计入贸易战后进口成本增加的因素,技术转入强势上涨,豆粕持稳 3100 多单尝试增持。油脂套作因素影响,油脂涨势偏小,但趋向筑底企稳,续跌空间受限。

策略推荐

豆粕持稳 3100 多单尝试增持。油脂趋向筑底企稳,续跌空间受限。郑棉观望为宜,郑糖若不能站稳 5200,维持偏空思路。

工业品

主要观点

全国范围启动多雨天气,季节性需求淡季来临,同时徐州钢厂及焦化厂在月底迎来复产的希望较大,基本面也有偏空的依据,黑色系由螺纹和焦炭引领延续调整之势。

目前正值欧美夏季需求旺季,而美国对伊朗的制裁或导致原油供给减少,近期国内外原油将维持偏强走势。

目前炼厂沥青生产并未完全放量,供给端压力不大,近期沥青料将跟随原油反弹,短线博弈多单。

华东一套 220 万吨的 PTA 装置计划 28 日停车检修使得短期供应趋于紧张,PTA 有再度冲击前高的可能;但下游季节性需求

淡季即将到来，且中美贸易冲突仍有进一步升级风险，PTA 上行空间亦受限。

塑料重新站上 9000 整数关口，缺乏新的利空条件，市场重回近一年来的均衡状态，而原油强势提振做多热情，短线可适当博弈多单。

重要品种

黑色板块：全国范围启动多雨天气，季节性需求淡季来临，同时徐州钢厂及焦化厂在月底迎来复产的希望较大，基本面也有偏空的依据，黑色系由螺纹和焦炭引领延续调整之势。螺纹 1810 合约周三小幅冲高回落收微弱阳线，显著承压 3730-3750 一线，有望进一步下行，现货价格出现松动，本周连续三个交易日小幅下滑，期现共振回落，建议空单依托 3730 继续持有，短线第一目标 3600，第二目标 3510 元/吨。铁矿 1809 合约获成本支撑，近期维持低位区间震荡，下方 450 一线为边界，上方承压 480 一线，复产逻辑下铁矿需求良好，港口库存稍显回落，交投重心小幅回升，但量能不断缩减，建议以波段操作为宜，缺乏趋势性。焦炭 1809 合约周三反抽 40 日先后再次下跌，自上一交易日破位 4 月以来的上行趋势线并且失守 40 日线，确立阶段头部，操作上以逢反弹沽空为主，2000 点岌岌可危；基本面而言，焦炭现货价格目前仍相对坚挺，出货尚可，但螺纹钢价格松动之后势必引起钢厂对焦炭价格的挤压，应当警惕下行风险。焦煤 1809 合约现货出货不畅，价格松动，期价失守 1200 点及短期均线族，继上一交易日收中阴线后，周三夜盘一度回探 1200 点关口后回吐涨幅，收长上影阴线继续下移重心，调整之势显著。郑煤 1809 合约周三回探粘合的 5 日和 20 日线之后再次走低，阶段调整仍在延续，建议短线空单继续持有，跌落 630 则看向 610 元/吨。

化工品：美国正在敦促盟国从 11 月开始停止进口伊朗原油，否则有受制裁的危险，WTI 原油再度站上 70 美元/桶，国内原油日内涨幅 3.63%；目前正值欧美夏季需求旺季，美国对伊朗的制裁或导致原油供给减少，近期国内外原油将维持偏强走势，多头操作思路。原油暴涨提振市场，周三国内化工品齐反弹。分品种来看，PTA 领涨化工品，华东一套 220 万吨的 PTA 装置计划 28 日停车检修使得短期供应趋于紧张，现货价格坚挺，PTA 有再度冲击前高的可能；但下游季节性需求淡季即将到来，且中美贸易冲突仍有进一步升级风险，PTA 上行空间亦受限，多单短线为宜。原油强势反弹，成本端支撑转强；目前炼厂沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，近期沥青料将跟随原油反弹，短线博弈多单。塑料重新站上 9000 整数关口，缺乏新的利空条件，市场不愿打破近一年来的均衡状态，而原油强势反弹提振做多热情，短线可适当博弈多单。9000 附近支撑较强，PP 重回 9000-9500 震荡区间，短线谨慎偏多。PVC 整体仍未摆脱 6600-7000 区间震荡走势，区间高抛低吸操作为宜。高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶难有趋势反弹行情。2710 颈线支撑有效，甲醇重回高位震荡区间，耐心等待逢高抛空机会。

策略推荐

原油、沥青多头配置；PTA 上行空间受限，多单短线为宜；塑料可试多博弈多单；黑色系延续短空思路。

财经周历

周一，16:00 德国 6 月 IFO 商业景气指数；22:00 美国 5 月新屋销售总数年化。

周二，18:00 英国 6 月 CBI 零售销售差值；21:00 美国 4 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率；22:00 美国 6 月谘商会消费者信心指数。

周三：20:30 美国 5 月耐用品订单月率；22:00 美国 5 月成屋签约销售指数月率。

周四，14:00 德国 7 月 Gfk 消费者信心指数；17:00 欧元区 6 月经济景气指数、消费者信心指数终值；20:00 德国 6 月 CPI 月率初值；20:30 美国第一季度实际 GDP、个人消费支出、核心 PCE 物价指数年化季率终值、当周初请失业金人数。周五：07:01 英国 6 月 Gfk 消费者信心指数；15:55 德国 6 月失业人数、失业率；16:30 英国第一季度经常帐、5 月央行抵押贷款许可、第一季度 GDP 年率终值；17:00 欧元区 6 月 CPI 年率初值；20:30 加拿大 4 月 GDP 月率；20:30 美国 5 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数年率；21:45 美国 6 月芝加哥 PMI；22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值；

周六：09:00 中国 6 月官方制造业 PMI。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号