



新世纪期货盘前交易提示（2019-10-21）

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
i2001	空	665-700	720	590	持有	2019.9.18
M2001	多	2885-3005	2850-2870	3200	开仓	2019.10.18
CJ2001	空	9950-10050	10080-10110	8600	开仓	2019.10.18
MA2001	多	2170-2210	2130	2500	开仓	2019.10.18
PTA2001	多	4960-5040	4920	5200	开仓	2019.10.18

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	螺纹: 上周上海螺纹现货价下跌 70 元/吨至 3670 元/吨,市场对后期螺纹供需趋弱达成共识。市场流传低价热卷和钢坯资源持续性流入,供给端压力增大,加大市场对于钢材价格下跌的悲观预期。螺纹钢产量继续回升,环比增加 11.48 万吨至 354.18 万吨,独立电弧炉开工率和产能利用率环比上升,在有利润背景下产量大概率回升。35 城螺纹钢社会库存下降 50.84 万吨,钢厂库存下降 6.4 万吨,总库存下降 57.24 万吨,社库去化尚可,钢厂库存去化依然较慢。上周螺纹表观需求环比前周有所增加,市场交易的逻辑依旧是未来弱预期,短期 3300 附近或有支撑,不改螺纹中线做空格局,反弹抛空为主。
	铁矿石	偏空	铁矿: 连铁期价走势偏弱,后半周跌幅收窄。港口库存大幅累库,到港小幅增加。唐山评级 B、C 钢厂烧结机全停,对铁矿需求形成较大利空,周末市场消息称唐山持续重度雾霾,加之两天重大活动,要求钢铁企业高炉闷炉,关注消息面真实情况。澳洲巴西铁矿总发货量环比前周小幅度增加,环比增加 49.5 万吨。铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅上升 54 万吨。唐山环保限产铁矿四季度供需矛盾缓解,逢高抛空为主。
	焦煤	偏空	煤焦: 焦化厂焦炭库存累积,随着部分高炉复产,钢厂采购积极性上涨,河北、山西地区个别焦企提涨焦价,下游钢厂方面并未接受,焦价提涨阻力较大。钢厂方面焦炭库存中高位,短期采购需求难以释放,后续采暖季限产情况仍不确定。焦炭市场目前上涨的动力不足,下游钢材市场未见明显改善情况下,提涨可能性小,偏空为主。
	焦炭	偏空	
	动力煤	偏空	
	大豆	震荡偏多	豆粕: 9 月 USDA 报告大幅下修陈豆库存,使得 2019/20 年度结转库存也将大幅下调,大豆季度库存低于此前市场预期,报告利多。市场担心美豆中西部地区天气威胁晚熟大豆作物,中美达成初步贸易协议,特朗普表示可能与中



农产品	豆粕	震荡偏多	<p>国领导人在 11 月 APEC 峰会上会晤时签署贸易协议，中美关系进一步改善，中国将继续买入美豆，美豆或将偏强运行。国内前期油厂开机率处于偏低水平，豆粕库存趋降，畜禽养殖整体利润可观，各地政府大力恢复生猪生产，存栏降幅较上月生猪存栏降幅明显缩窄，未来需求将有望改善，油厂挺价意愿较强，豆粕整体或震荡偏强运行。继续密切关注中美贸易谈判进展。</p> <p>油脂：USDA 大幅下调美豆产量及库存预估，报告利多，近期美国中西部地区的降雪给大豆作物带来不利影响。美国和中国已经达成实质性的第一阶段成果，中国可能继续购买美豆，利好因素主导，短线美豆或将偏强运行。马棕油产地季节性增产仍未结束，而印度提升对马棕油征税以及缺乏节日驱动的消费需求，预计后期马棕油增库存状态延续。中美贸易摩擦有所缓和，中国买家持续购买美国大豆，棕榈油进口利润改善，吸引买家采购积极性，预计棕榈油库存后期可能处于增加的状态，各地政府大力恢复生猪生产，有利于粕类需求止降回暖，预计油厂开机率将恢复，而油脂需求进入阶段性淡季，短线油脂或震荡。</p>
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
能源化工品	原油	反弹	<p>原油：随着九月末原油季节性累库的到来，加上沙特事件短期影响基本出尽，原油经历一波承压下行。但近期地缘政治重启，伊拉克暴动或将影响 300 万桶每天的原油产量，厄瓜多尔暴动一度使 17 万桶每天的原油供应中断，这令原油地缘政治风险溢价攀升。宏观层面来看，美国经济数据，包括制造业活动疲弱和服务业成长大幅放缓，恶化了全球石油需求前景，同时中美贸易谈判前，市场谨慎观望。原油目前有小幅反弹，建议观望，或买入原油看涨期权试多地缘政治不确定性。</p> <p>PTA：当下主要矛盾在于当前装置检修较多和新投产之间的矛盾，需求暂时企稳。短期受到油价跌幅影响，检修大增也较难打开上涨空间。上周盘面整个化工继续保持大跌，主要是市场对四季度新投产预期在面临时间落实的阶段出现了抢跑的意味。基本上 PTA 其实在这个时候并不坏，看到几套装置检修对供应压力的缓解做出了贡献，下游聚酯的开工率保持 90%左右，供需尚可。虽然已经看到聚酯产品库存小幅增加，织造端库存高企，但是消费需求的旺季的支撑仍存。且同时产业链上游 PX 的开工率也在下调，油价企稳，成本端有一定支撑。因此目前的 PTA 无论从成本端还是供需方面都有支撑。未来的 PTA 在成本端和需求端来说都在供应端短期损失较多、成本端支撑增强及需求下行的博弈下，PTA 上下空间收窄。建议轻仓做多，毕竟后面排出风险因素，趋弱。</p> <p>EG：乙二醇和其他化工品有类似的意味，投产预期面临现实的窘境。前期现货和港口库存还有比较大的支撑，而在盘面连跌几日后，现货开始弱下来，基差走弱，形成了期现共振式下跌行情。港口发货量低于一万吨，然而港口库存超预期去库，使得乙二醇矛盾相生而不突出。乙二醇仍有比较明显的强现实和弱预期，强现实指的是港口库存压力已经很小，盘面贴水；弱预期在于需求边际走弱和新投产能增加港口库存保持继续去库节奏，对当前供需转弱的乙二醇支撑较大。另外乙二醇煤制企业开工率出现大幅提升后出现回调，增加了当下行情因素的易变性和复杂性，多重矛盾叠加。四季度的乙二醇面临新投产供应压力和需求走弱的双边压力下，可以看到年高点已现，但是港口库存去库我们预计持续到 11 月，库存的绝对值大概率不超过前值，乙二醇</p>
	PTA	震荡偏强	
	EG	震荡	



年低点也已经看到。短期往上空间支撑减少和空头情绪盘较重，建议上周空头仓位继续保持。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、在 18 日举行的国新办新闻发布会上，国家统计局公布的前三季度经济数据显示：初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）697798 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.2%。分季度看，一季度增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%。（来源：新浪财经）
- 2、当地时间 19 日下午，英国议会下院对莱特温修正案（Letwin Amendent）进行投票表决，以 322 票赞同、306 票反对的结果决定英国的最终“脱欧”期限将拖延到新脱欧协议通过并立法之后。（来源：WIND）
- 3、10 月 10 日，中国首个邮轮旅游发展示范区在上海宝山揭牌，千亿级邮轮产业链浮出水面。宝山吴淞口国际邮轮港在历经 6 年试验建设后，将迈入更高质量发展阶段，其背后的促动意义不言而喻。（来源：WIND）
- 4、商务部国际贸易经济合作研究院 19 日发布的《跨国公司投资中国 40 年》报告显示，截至 2018 年底，中国累计设立外商投资企业 96.1 万家，实际吸收外商投资 2.1 万亿美元，已经成为全球最大的外商投资东道国之一。（来源：WIND）
- 5、中国国土勘测规划院城市地价动态监测组发布《2019 年第三季度



全国主要城市地价监测报告》。报告显示，今年第三季度全国总体地价水平环比、同比增速均放缓。其中，住宅地价同比增速连续六个季度放缓。（来源：新浪财经）

6、一项最新研究显示，尽管受贸易冲突影响，全球经济增长正在放缓，但未来 5 年中国仍将是全球经济增长的最大贡献者，而印度将超越美国，成为全球经济增长的第二大引擎。（来源：WIND）

7、上周两市在一个交易日的反弹后连续 4 个交易日展开调整，在三大指数周度跌幅均超过 1%的情况下，北向资金有 4 个交易日出现净流入情况，单周净流入近百亿元。融资客也在加仓，上周前四个交易日加仓 59.20 亿元。分析人士表示，预计后市将逐渐从盈利驱动结构市，转向估值驱动总量市，叠加政策环境趋暖，权益资产估值易升难降。战略性看多权益资产，布局低估值板块。（来源：WIND）

黑色产业链

1、国家统计局数据显示：2019 年 9 月我国粗钢日均产量 275.9 万吨，9 月生铁日均产量 224.4 万吨，9 月钢材日均产量 347.9 万吨。2019 年 9 月我国生铁产量 6731 万吨，同比增长 2.1%；1-9 月生铁产量 61203 万吨，同比增长 6.3%。2019 年 9 月我国粗钢产量 8277 万吨，同比增长 2.2%；1-9 月粗钢产量 74782 万吨，同比增长 8.4%。2019 年 9 月我国钢材产量 10437 万吨，同比增长 6.9%；1-9 月钢材产量 90931 万吨，同比增长 10.6%。（财联社）

2、【铁矿石巨头力拓 对华贸易试水人民币计价】记者从业界证实，澳洲铁矿石巨头力拓以人民币计价方式与国内企业签订了铁矿石贸易合同。相关专家认为，这一事件将有助于人民币国际化再进一步。对于铁矿石贸易而言，接下来会否有更多企业和品种使用人民币计价，则有待观察（财联社）

3、力拓拿下中国铁矿石大单，首次以人民币计价。近日，澳大利亚铁矿巨头力拓与山西高义钢铁有限公司签署了一份贸易合同，将向中企提供 1 万吨 SP10 中品位铁矿石。值得一提的是，这是力拓公司和中企签署的首份以人民币计价的供应合同。（我的钢铁网）

4、10 月 14 日，海关总署数据显示，2019 年 9 月我国出口钢材 553.0 万吨，较上月增加 52.4 万吨，同比下降 7.1%；1—9 月我国累计出口钢材 5030.5 万吨，同比下降 5.0%。10 月 14 日，海关总署数据显示，我国进口铁矿砂及其精矿 9935.5 万吨，较上月增加 450.7 万吨，同比增长 6.3%；1—9 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 78413.6 万吨，同比下降 2.4%。（我的钢铁网）



化工产业链

- 1、欧佩克及其减产同盟国将在 12 月 5 日和 6 日在维也纳举行会议讨论减产政策。欧佩克秘书长巴尔金都说，进一步减产是一选项。周二，巴尔金都说，鉴于目前全球现货供应相对紧张，欧佩克及其盟国承诺维持石油市场稳定至 2020 年以后。（数据来源：卓创资讯）
- 2、上周欧佩克在备受关注的月度石油市场报告中指出，预计今年全球石油需求增长步伐将放缓，将预期每日增量下调至 98 万桶。尽管欧佩克将每日需求增长预估仅下调了 4 万桶，但这已是连续第三个月下调，欧佩克不仅要应对美国等非欧佩克产油国的供应增长，还要面对贸易紧张关系带来的不安和衰退担忧。欧佩克在报告中说，“除了其他各种因素，美国增长动能放缓似乎越发有可能延续至 2020 年，与此同时，围绕欧盟、包括英国脱欧的不确定性将持续存在。”（数据来源：卓创资讯）
- 3、在美国零售销售数据令投资者失望后，美元走软。欧美原油期货以美元交易，当美元汇率下跌时，油价通常会会上涨。美国商务部周三公布的数据显示，美国 9 月份零售额下滑 0.3%。（数据来源：卓创资讯）
- 4、9 月中旬欧美原油期货因为沙特阿拉伯石油设施遭受袭击而跃升，但很快回落到相对较低的价格区间。美国投资银行 Evercore ISI 下调对全球基准布伦特原油今明两年的价格预测。Evercore 表示，需求增长平平，但非欧佩克国家的供应增长将被欧佩克的减产所抵消，库存将在年底前下降。该机构还补充说，预计油价将保持坚挺，但低于此前的预测。Evercore 对 2019 年布伦特原油的预测值从每桶 70 美元降至每桶 65 美元，对 2020 年的油价预测从每桶 75 美元降至每桶 65 美元。Evercore 还表示，该机构对 2020 年布伦特原油价格的预测比卖方平均预期和远期曲线高出 11%。（数据来源：卓创资讯）
- 5、欧美原油期货收盘后，美国石油学会发布的数据显示，截止 10 月 11 日当周，美国原油库存 4.326 亿桶，比前周增加 1050 万桶，汽油库存减少 90 万桶，馏分油库存减少 290 万桶。备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存减增加 160 万桶。（数据来源：卓创资讯）

农产品产业链

- 1、中国科学院和中国农科院在北京宣布，我国科学家首次解析出正在困扰多国的非洲猪瘟病毒结构，这也成为研发新型非洲猪瘟疫苗的一个重要突破。（来源：Cofeed）
- 2、截至 2019 年 10 月 15 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单 49,029 手，比一周前增加 42,528 手。上一周净做多 15,231 手。豆粕期货以及期权部位持有净空单 25,070 手，比一周前减少 7,670 手，上一周是减少 6,817 手。豆油期货以及期权部位持有净多头 43,457 手，比上周增加 13,734 手，上周是增加 18,250 手。（来源：Cofeed）
- 3、巴西头号大豆生产州——马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）称，2019/20 年度马托格罗索州大豆出口量预计为 1956 万吨，比 2018/19 年度的 1913 万吨增加 2.22%，不过仍将低于 2017/18 年度创纪录的 1995 万吨。2019/20 年度马托格罗索州大豆产量预计达到 3301 万吨，同比增加 1.57%。（来源：Cofeed）
- 4、10 月 19 日，国务院副总理刘鹤在出席 2019 年世界 VR 产业大会时指出，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要基础；他指出，以虚拟现实产业为代表的新兴产业正成为新的经济增长点，中国经济有充满活力的微观基础、具有韧性的巨大回旋空间、充足宏观政策工具，中国不担心短期经济波动，完全有信心、有能力确保实现宏观经济既定目标。（来源：Cofeed）

有色产业链

- 1、周五伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME 期铜涨 1.41%报 5820 美元/吨，LME 期锌



涨 0.57%报 2453 美元/吨, LME 期镍跌 0.37%报 16210 美元/吨, LME 期铝涨 0.52%报 1736 美元/吨, LME 期锡跌 1.05%报 16970 美元/吨, LME 期铅跌 0.75%报 2172.5 美元/吨。(来源: WIND)

2、LME 铜库存减少 6700 吨, 铝库存减少 2450 吨, 锌库存减少 450 吨, 镍库存减少 1722 吨, 锡库存持平, 铅库存减少 25 吨。(来源: WIND)

3、由上期所和江西铜业集团共同举办的第八届“中国有色金属现货·期货互动峰会”在深圳召开。上期所党委副书记、监事长陆文山出席会议并致辞, 陆文山指出, 上期所将推进产品创新, 加快推动氧化铝期货上市, 推进稀土期货、锌期权、铝期权的研发工作; 做好上期有色金属指数期货与期权的上市准备。(来源: WIND)

4、上海期货交易所公布截至 10 月 18 日一周的大宗商品和精炼金属库存情况: 中质含硫原油库存 286 万桶, 周环比持平; 铜库存 15.2 万吨, 增加 1.8 万吨 (+13%); 铝库存 31.6 万吨, 减少 3, 407 吨 (-1.1%); 锌库存 6.86 万吨, 减少 1, 612 吨 (-2.3%); 镍库存 2.4 万吨, 增加 797 吨 (+3.4%); 铅库存 1.96 万吨, 增加 3, 936 吨 (+25%); 锡库存 4, 579 吨, 增加 90 吨 (+2%)。(来源: WIND)

5、10 月 20 日, 在深圳举行的第八届“中国有色金属现货·期货互动峰会”上, 与会人士表示, 受宏观形势变化影响, 有色金属价格运行中枢或将上移, 铜、铝等品种的价格反弹值得关注。未来一年有色金属价格将以宽幅振荡为主, 铜、铝、镍将维持宽幅波动, 但价格中枢



会比今年略高。(来源: 新浪财经)

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/10/21						
	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	3670	3670	0.00%	3308	-362	2001
铁矿石	723	706	-2.35%	618	-88	2001
焦炭	2100	2050	-2.38%	1773.5	-277	2001
焦煤	1660	1660	0.00%	1240	-420	2001
玻璃	1582	1582	0.00%	1505	-77	2001
动力煤	573	571	-0.35%	556.8	-14	2001
沪铜	46750	46800	0.11%	47120	320	1912
沪铝	13960	14010	0.36%	13930	-80	1911
沪锌	19360	19350	-0.05%	18925	-425	1911
橡胶	10850	10900	0.46%	11720	820	2001
豆一	3480	3480	0.00%	3409	-71	2001
豆油	6090	6090	0.00%	6068	-22	2001
豆粕	3030	3040	0.33%	3001	-39	2001
棕榈油	4810	4800	-0.21%	4878	78	2001
玉米	1860	1860	0.00%	1858	-2	2001
白糖	6020	6010	-0.17%	5529	-481	2001
郑棉	12763	12766	0.02%	12675	-91	2001
菜油	7380	7350	-0.41%	7219	-131	2001
菜粕	2390	2360	-1.26%	2383	23	2001
塑料	7425	7425	0.00%	7310	-115	2001
PP	8775	8775	0.00%	8105	-670	2001
PTA	4965	4965	0.00%	4968	3	2001
沥青	3600	3600	0.00%	2974	-626	1912
甲醇	2120	2115	-0.24%	2191	76	2001
乙二醇	4605	4645	0.87%	4527	-118	2001
PVC	6665	6665	0.00%	6340	-325	2001

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。