

新世纪期货盘前交易提示（2019-11-18）
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
PTA2001	空	4660~4710	4750	4400	持有	2019.11.11
CS2001	空	2195-2220	2240	2000	持有	2019.11.12

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：汾渭平原环保方案出炉，引发市场供应端收缩预期，随着采暖季到来，后续将会有更多的政策出台，利多盘面期价。上海螺纹现货价格继续上涨 90 元/吨至 3960 元/吨。上周河北省区域解除重污染天气 II 级应急响应，开工率有所回升，本周螺纹产量回升 2.7 万吨至 348.47 万吨；厂库社库均环比下降，35 城螺纹钢社会库存本周环比减少 27.31 万吨，连续第六周库存去化；螺纹钢钢厂库存连续第三周去库，环比下降 11.19 万吨，钢厂库存压力开始减缓。关注其它地区环保政策，或引发市场供应端收缩预期，螺纹短多为主。</p> <p>铁矿：随着环保方案出炉，铁矿期现价也有所止跌。随着唐山解除 II 级应急响应，以及汾渭平原限产，铁矿需求是下降的，但整个黑色受政策面带动反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2230.4 万吨，环比上期减少 245.3 万吨，澳洲发货总量 1610.6 万吨，环比减少 131.6 万吨，巴西发货总量 619.8 万吨，环比上期减少 113.7 万吨，北方六港到港总量 813 万吨，环比减少 19.5 万吨，下周将小幅回升。铁矿石疏港量大幅回落 16.95 至 295.24 万吨，铁矿石 45 港口总库存上周环比下降 63 万吨，港口库存小幅回落，目前观望为主。</p> <p>煤焦：国内焦炭现货市场偏弱为主，邯郸某钢厂开启第三轮提降 50 元/吨，焦企尚未接受。江苏地区焦企依然处于限产状态，焦炭供应小幅减少，但港口积压的贸易资源长期堆存，市场报价相对产地而言倒挂严重，造成了低价出货亏损。下游钢厂按需采购为主且有控制到货量现象，造成部分焦企库存有所累积。钢材现货市场价格趋弱，成交未有明显好转，整体偏弱运行，天气逐渐转冷，钢材传统淡季来临以及采暖季限产预期，市场整体疲软，部分钢厂有继续打压焦炭意向。市场重点关注在秋冬季错峰限产对焦炭供需影响上。</p>
	铁矿石	观望	
	焦煤	反弹抛空	
	焦炭	偏空	
	动力煤	偏空	
	大豆	震荡	<p>豆粕：10 月 USDA 报告维持新作产量及出口预估均不变，但下调压榨值令期末库存意外小幅上调。同时中国商务部称取消加征关税是中美双方达成协议的重要条件，中美贸易关系不确定性仍存，美豆市场承压。受部分港口配额内美豆先交 33% 关税后退税因素影响，北方港口 230 万吨船货滞留，部分油厂迫于资金压力通关延迟，国内商用大豆供应偏紧，豆粕库存降至近三年</p>
豆粕	震荡		



农产品	豆油	震荡偏多	来新低，而生猪及蛋禽存栏回升，后期粕类需求有望回暖，整体或震荡运行，关注中美贸易不确定性风险。
	棕榈油	震荡偏多	油脂： USDA 下调压榨值令期末库存意外小幅上调，报告利空。中国商务部称取消加征关税是中美双方达成协议的重要条件，中美贸易关系不确定性仍存。11 月份马棕油开始进入减产通道，在前期干旱和施肥不足的情况下，棕榈油产量或录得较大幅度的下滑，印度时隔近一个月重新恢复采购马来西亚棕榈油。国内棕榈油进口量增加加大了国内去库存难度，导致国内港口近期棕榈油库存较前期有所回升。不过，目前不少工厂大豆供应仍偏紧，整体开机率偏低，再加上今年春节提早背景下双节备货时间提前，预计后期豆油库存还有进一步下降空间，油脂回调结束后或将震荡偏多，注意中美贸易不确定性风险。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	原油： 供给端来看，OPEC 减产在供给端也将增添筹码，美国产量仍然在维持高位。需求端来看，目前原油市场的影响因素，需求疲软仍起主导性的作用，但影响力在逐渐减弱，对盘面的下行压力也在减轻目前来看并没有可以令需求大幅转好的驱动因素存在。如果没有新的风险因子出现，四季度仍将在最近两个月的区间内震荡。
	PTA	偏弱	PTA： 上周盘面受到生产企业检修的支撑，但是这个支撑也要转弱。下游终端织布，双十一之后开工下降，成品居高不下以去库存为主，原料备货也非常低。油价暂时企稳，在大炼化环境下，PTA 加工费有望看到新低。当下的 PTA 主要面临供需趋弱和成本端是否坍塌的主要矛盾，当前看到油价持续暴跌的可能性较小，但是在 PTA 生产企业开工大幅提升以及下游聚酯和终端坯布累库的幅度增加情况下，供需支撑逐渐转弱，一旦成本端失去支撑，未来投产压力预期下有望看到低价位的 PTA。
	EG	反弹空	EG： 乙二醇当下的主要矛盾也没有很突出，虽然上游开工大幅提升后很难短时间降负荷，但是低库存和预期进口压力平稳情况下，下游聚酯开工仍维持较高水平，近月受到较强支撑，远月在弱环境下反倒有更大的下跌空间。与此同时需看到近月向上反弹的空间也比较受限，一方面还是大的供需不支撑，新产能和装置检修的恢复，另一方面聚酯的趋弱形势比较明了，整个产业链偏悲观的情绪，很难较高幅度拉高，15 正套持有

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、11月16日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流。
- 2、国资委党委书记郝鹏强调：坚定贯彻新发展理念，推动中央企业持续深化改革创新，全力以赴稳增长，实现高质量发展，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力，发挥好国民经济中的“稳定器”作用。
- 3、河北省长许勤到省商务厅调研，检查调度外贸进出口和自贸试验区建设等工作。他强调，要多措并举稳外贸、稳外资，推动进出口增量提质，以制度创新为核心加快河北自贸试验区建设，以高水平对外开放促进高质量发展。
- 4、北京大兴国际机场临空经济区地名规划方案开始公示，拟命名区域为临空经济区所确定的北京部分 50 平方公里范围，包括规划范围内的 186 条道路，公示期为 30 天。



5、11月16日，内蒙古自治区锡林郭勒盟镶黄旗巴音塔拉苏木采石场1人在乌兰察布市化德县医院就诊期间，反复发烧，经专家会诊，被诊断为腺鼠疫确诊病例。

6、通过政策推动、科技创新和市场实践，夜经济正成为推动新一轮消费升级的崭新力量。数据显示，2018年仅全国景观照明市场就约935.7亿元。预计2019年市场规模将突破1000亿元。政策与市场正合力为夜经济开辟空间，北京、上海、广州、深圳、杭州、济南、合肥等地先后出台照明景观建设规划。

7、经参头版：做大做强服务业和服务贸易。发展服务业和提升服务贸易全球竞争力，是我国经济高质量发展和制造业转型升级的必然要求，也是稳定社会就业的重要措施。各地关键要切实转变发展观念，追求内涵增长；要深入调查，做好细分，发挥比较优势，重实质轻形式，切忌一哄而上。

黑色产业链

1、【生态环境部印发《汾渭平原2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》】生态环境部印发《汾渭平原2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，深入推进重污染行业产业结构调整；坚决治理“散乱污”企业；高标准实施钢铁行业超低排放改造；推进工业炉窑大气污染综合治理；提升VOCs综合治理水平。秋冬季期间（2019年10月1日至2020年3月31日），PM2.5平均浓度同比下降3%，重度及以上污染天数同比减少3%。（我的钢铁网）

2、中国人民银行调查统计司原司长盛松成表示，中国面临的问题与海外仍大有不同，中国目前不面临通缩压力，且仍有财政空间，因此积极的财政政策仍是第一考量，而货币政策则起到辅助性作用，“货币政策不应该放水，但仍有结构调整的必要。比起降准，降低MLF（中期借贷便利）或LPR（贷款报价利率）利率更有助降低实体融资成本。”盛松成还提及，目前房地产调控政策已恰到好处，但不宜进一步大幅收紧。（财联社）

3、淡水河谷在公告中表示，鉴于第四季度的销售情况进一步明确，对预估进行了修订。此前该公司预计2019年铁矿石销量为3.07亿至3.32亿吨，修正为3.07亿至3.12亿吨。预计2019年铜产量为38.2万至38.6万吨。（财联社）

4、11月9日，在第二届中国国际进口博览会期间，2019中国煤炭进口峰会在上海举行。会上，中国华能集团、中国大唐集团、瑞茂通供应链管理股份有限公司、浙能集团等约20家国内企业，与来自澳大利亚、印度尼西亚等煤炭企业签订了2020年度煤炭购销合同。截至目前，签约量已达8220万吨。此外，在峰会上，中国煤炭运销协会分别和印度尼西亚煤炭矿业协会、蒙古国煤炭协会签署合作谅解备忘录。【卓钢快讯】

5、中汽协：10月，汽车产销量分别完成229.5万辆和228.4万辆，同比分别下降1.7%和4%；新能源汽车产销分别完成9.5万辆和7.5万辆，同比分别下降35.4%和45.6%；重型货车产销均完成9.1万辆，同比分别增长25.8%和14.1%。（财联社）

化工产业链

1、路透社报道说，美中贸易电话谈判将于周五继续进行。美国商务部长威尔伯·罗斯在福克斯商业网络电视台接受采访时说，美国极有可能与中国达成第一阶段贸易协议。他说：“我们现在谈到了最后的细节问题。”（数据来源：隆众资讯）

2、国际能源署上调2020年非欧佩克产油国产量预测，并称美国将继续成为石油产量增长的主要动力。国际能源署在11月份《石油市场月度报告》中说，预计明年非欧佩克国家石油供应将增长至每日230万桶，高于此前估计的220万桶。该机构表示，明年市场库存高企和供应强劲的局面将继续，“美国将领先增长，巴西、挪威和新产油国圭亚那的石油产量也将大幅增长”。月度报告认为，尽管预计2020年美国石油产量增长放缓，其对非欧佩克国家增长的贡献从今年的87%下滑至54%，但其他国家更强劲的增长将在一定程度上减轻了这种放缓。（数据来源：隆众资讯）

3、国际能源署在报告中维持其对2019年和2020年全球经济增速预测以及对石油需求增速的预



测，预计 2019 年和 2020 年世界石油日均需求分别增长 100 万桶和 120 万桶。而在此前的六个月，国际能源署曾经四次下调对 2019 年石油需求预测。但是国际能源署认为，全球石油需求增长前景可能略微低估了美中贸易争端的影响。该报告说：“尽管最近传出了关于美中贸易争端的正面消息，但全球经济健康状况仍然存在不确定性。”(数据来源：隆众资讯)

4、美国能源信息署数据显示，截止 11 月 8 日当周，美国原油库存量 4.49001 亿桶，比前一周增长 222 万桶；美国汽油库存总量 2.1909 亿桶，比前一周增长 186 万桶；馏分油库存量为 1.16655 亿桶，比前一周下降 248 万桶。原油库存比去年同期高 1.6%；比过去五年同期高 3%；汽油库存比去年同期低 3.3%；比过去五年同期高 2%；馏分油库存比去年同期低 2.2%，比过去五年同期低 10%。(数据来源：隆众资讯)

农产品产业链

1、11 月 16 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流。(来源：Cofeed)

2、美截至 2019 年 11 月 12 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 31,050 手，比一周前减少 27,379 手。上一周减少 13,896 手。(来源：Cofeed)

3、截至 2019 年 11 月 12 日，投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆粕期货以及期权部位持有净空单 23,483 手，比一周前减少 14,071 手，上一周是增加 8,504 手。(来源：Cofeed)

4、截至 2019 年 11 月 12 日，投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货以及期权部位持有净多头 88,097 手，比上周增加 3,454 手，上周是增加 9,290 手。(来源：Cofeed)

5、船运调查机构 ITS 公布的数据显示马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量较上月同期增加 2.2%，而 Amspec Agri 数据显示较上月同期下降 2.6%。(来源：Cofeed)

6、巴西马托格罗索州农业经济研究所 (Imea) 称，马托格罗索州的大豆销售量已经占到 2019/20 年度预期产量的 43.78%，远远高于五年平均水平 36.58%。IMEA 预计 2019/20 年度马托格罗索州大豆产量为 3300 万吨。作为对比，上年同期的大豆销售比例为 35.73%。今年 10 月份的销售比例为 36.03%。(来源：Cofeed)

7、巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 发布报告，预计 2019/20 年度巴西大豆产量为 1.2086 亿吨，高于该机构 10 月份预测的 1.204 亿吨。CONAB 预计 2019/20 年度巴西大豆出口量为 7200 万吨，和 10 月份预测值持平。(来源：Cofeed)

有色产业链

1、Albemarle、天齐锂业和其他公司生产的锂超出了汽车制造商的需求。根据 Canaccord 的数据，全球供应超过需求约 5%。(来源：长江有色网)

2、紫金矿业 (601899) 公开增发 A 股股票网上路演周四下午在全景网举办，公司财务总监林红英在本次路演上表示，本次并购的 Nevsun 拥有 Timok 铜金矿及 Bisha 铜锌矿两大核心资产，其中 Timok 铜金矿尚未开发，Bisha 铜锌矿为在产矿山。Timok 铜金矿资源储量大，且上带矿品位高，根据《Timok 铜金矿上带矿可研报告》，项目税后项目投资财务内部收益率为 60.54%，Bisha 铜锌矿为在产矿山，经营状况良好，2018 年生产锌金属产量约 12.5 万吨，铜金属产量约 1.7 万吨，金金属产量约 429 公斤，银金属产量约 31 吨。根据《Bisha 铜锌矿可研报告》，Bisha 铜锌矿优化后存续服务期为 9 年。(来源：长江有色网)

3、厄瓜多尔《电讯报》11 月 14 日报道，12 日，厄米拉多铜矿项目启动首批开采产品(1.9 万吨铜精砂)由米拉多矿场运至瓜亚基尔港，并将于未来数月出口至中国进行冶炼和深加工。(来源：长江有色网)

4、American Manganese 公司(TSXV:AMY)继续进行实验，计划使用其专有的回收工艺生产 NMC 阴



极材料。（来源：长江有色网）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/11/18						
	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	3870	3960	2.33%	3551	-409	2001
铁矿石	624	631	1.12%	633.5	3	2001
焦炭	2000	2000	0.00%	1774	-226	2001
焦煤	1560	1560	0.00%	1230	-330	2001
玻璃	1561	1561	0.00%	1479	-82	2001
动力煤	545	545	0.00%	554.4	9	2001
沪铜	47090	47000	-0.19%	46860	-140	1912
沪铝	13930	13930	0.00%	0	-13930	1911
沪锌	18970	18970	0.00%	0	-18970	1911
橡胶	11450	11300	-1.31%	11920	620	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3390	-70	2001
豆油	6640	6460	-2.71%	6240	-220	2001
豆粕	3020	3000	-0.66%	2882	-118	2001
棕榈油	5370	5370	0.00%	5374	4	2001
玉米	1890	1895	0.26%	1847	-48	2001
白糖	0	0	#DIV/0!	5601	5601	2001
郑棉	13077	13077	0.00%	13050	-27	2001
菜油	7750	7750	0.00%	7495	-255	2001
菜粕	2120	2120	0.00%	2184	64	2001
塑料	7250	7175	-1.03%	7065	-110	2001
PP	8475	8450	-0.29%	7888	-562	2001
PTA	4720	4730	0.21%	4716	-14	2001
沥青	3325	3325	0.00%	2878	-447	1912
甲醇	1915	1935	1.04%	1964	29	2001
乙二醇	4735	4675	-1.27%	4612	-63	2001
PVC	6765	6810	0.67%	6585	-225	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。