

新世纪期货盘前交易提示（2019-11-19）
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
sp2001	空	4515-4555	4580	4300	新开	2019.11.19
ap2001	空	7880-8050	8100	7000	新开	2019.11.19

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹: 近期各地发布秋冬季空气污染治理文件, 引发市场供应端收缩预期, 上海螺纹现货价格继续上涨 50 元/吨至 4510 元/吨。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, 上周螺纹产量回升 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。10 月地产数据亮眼、基建项目调降资本金比例, 需求尚具韧性。但利润显著回升, 后期关注电炉端复产情况以及钢厂盘面套保意愿, 关注螺纹 01 合约能否有效突破 3575 一线。</p>
	铁矿石	观望	<p>铁矿: 海外澳洲和巴西铁矿发运环比下降, 虽然海外铁矿发运逐步恢复至正常水平, 但是目前第四季度铁矿发运并未超预期, 较为稳定。上周随着汾渭平原环保方案出炉, 连铁盘面跟随螺纹期价走强, 铁矿现货市场情绪有所好转, 现货有所止跌企稳, 钢厂对于铁矿的采购同样有所增加。铁矿石 45 港口总库存上周环比下降 211.25 万吨至 1.2373 亿吨, 疏港量大幅回升。铁矿跟随成材反弹为主。</p>
	焦煤	反弹抛空	<p>煤焦: 钢厂市场表现良好, 且焦企对钢厂继续打压抵触情绪较强, 焦炭库存处于中高位, 因此钢厂对原料仍按需采购, 目前市场以观望为主。环保方面, 暂时山东临沂焦企限产情况严重, 后期限产幅度或进一步加强, 其他地区暂未有明显开工变化。日前发布的《汾渭平原、长三角地区 2019-2020 秋冬大气污染防治综合治理攻坚行动方案》, 将影响焦企焦炭产量下降, 焦炭届时或将出现一定缺口, 叠加部分焦企已接近盈亏线附近, 山西有焦企对焦炭价格提涨 50 元/吨。预计焦炭期货震荡持稳运行概率较大。</p>
	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	<p>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。</p> <p>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。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	<p>原油：供给端来看，美国产量高位维稳，OPEC 端减产方向不明确，总体来看供给端目前维持平衡，有收缩趋势。需求端来看，全球宏观经济动力不足，需求趋弱不见好转，但短期因素来看，一些地缘政治、季节性需求，如冬季取暖需求等，对原油价格还有一定支撑。宏观方面来看，中美贸易谈判的进行等事件对近期宏观情绪有一定修复，风险偏好上升，原油价格得以支撑，但运行至美油 57 美元附近又受到压力。总体来看，原油表现出较强的上下区间限制，上限为美油 55-57 美元，下限为 50 美元附近。目前并没有决定性的事件出现可以到原油中长期的驱动，因此年底前油价仍将保持区间震荡的格局。</p> <p>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。</p> <p>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</p>
	PTA	偏弱	
	EG	反弹空	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院领导人主持召开南水北调后续工程工作会议，研究部署后续工程和水利建设等工作。他强调，当前扩大有效投资要把水利工程及配套建设作为突出重点，要抓紧启动和开工一批成熟的重大水利工程及管网、治污设施等配套建设，促进项目早建成早见效。（wind）
- 2、中欧经贸高层对话中方主席刘鹤应约与欧委会副主席、对话欧方主席卡泰宁及其继任者、候任欧委会执行副主席东布罗夫斯基斯通话。双方就诸多共同关心的问题进行了建设性讨论。（wind）
- 3、央行公开市场开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率下调至 2.50%，上次为 2.55%；当日无逆回购到期，因此净投放 1800 亿元。Shibor 多数小幅上行。（wind）



- 4、民生银行首席研究员温彬称，逆回购利率下调是央行加强逆周期调节的具体体现。央行继续通过“OMO+MLF”的政策工具组合，长短搭配，确保流动性合理充裕，稳定流动性预期。鉴于1年期MLF利率已下调5个基点至3.25%，预计11月20日1年期LPR将同步下调5个BP至4.15%。（wind）
- 5、商务部：中国10月FDI为692亿元，同比增长7.4%；中国吸收外资仍在稳定增长，没有出现大规模外资撤离情况；正制定外商投资法配套条例，相关司法解释也在抓紧制定；将拿出更多针对性措施，加大外资投向中西部的力度。（wind）
- 6、国务院国资委在深召开构建国资监管大格局片区调研座谈会。福建、江西、湖南、广东、广西、海南、贵州、深圳等地国资委有关负责同志参加调研座谈。（wind）
- 7、交通部党组召开会议，强调系统谋划、丰富完善“十四五”综合交通运输规划的基本思路，加快推进《国家综合立体交通网规划纲要（2021—2050年）》和《“十四五”综合交通运输发展规划》编制工作。（wind）
- 8、财政部：将农业生产发展资金、农业资源及生态保护补助资金、动物防疫等补助经费实施期限至2023年。（wind）
- 9、财政部提前下达专项扶贫资金1136亿元，约占2019年中央财政专项扶贫资金的90%。（wind）
- 10、发改委：11月18日24时起，国内汽柴油价格上调，每吨汽油上调70、柴油上调65元。（wind）
- 11、中证报头版：LPR下行几无悬念，降息周期有望开启。公开市场操作利率下降配合贷款市场报价利率（LPR）改革，有助于促进社会融资成本降低。在稳增长、降成本见到明显成效之前，公开市场操作利率下调应该不会一步到位，更可能呈碎步缓降态势。（wind）
- 12、证券时报头版：货币政策逆周期调节的力度已开始加大。两大政策利率先后下调，银行体系资金来源端与资金运用端价格都会跟随下行。市场普遍预计，LPR利率也会跟随下行，而且短期利率和长期利率同时下调的概率很高。（wind）

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、美国能源信息署在报告中预测 2019 年 12 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量日均 913.3 万桶,比修正过的 11 月份原油日产量数量增加 4.9 万桶，12 月份原油日产量被修正为 908.4 万桶，而原先估计为 884.3 万桶。（数据来源：隆众资讯）

2、市场继续关注美中贸易进展。一年多来，美中贸易争端引发了市场对全球经济增长减缓的担忧，分析师和相关机构普遍下调石油需求增长预测。随着最近几个星期美中贸易谈判有望达成第一阶段协议，交易商对经济增长减缓的担忧缓解。11 月 17 日上午中国商务部对外通报了中美经贸磋商的最新进展。在一份简短的介绍中，中国商务部表示，11 月 16 日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦进行了通话。双方围绕第一阶段协议各自核心关切进行了建设性的讨论。中国商务部还表示，未来双方将继续保持密切交流。（数据来源：隆众资讯）

3、路透社援引外汇报价商 CMCMarkets 的市场分析师 MargaretYang 的话说：“上周五石油市场反弹后得以巩固后，周一早国际油价稳定。美中贸易谈判和 12 月初的欧佩克会议是石油交易商关注的两大事件。”（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、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，在截至 11 月 13 日的一周，阿根廷 2019/20 年度大豆播种进度达到 19.7%，比一周前高出 11%，但是比去年同期低了 1.9%。过去一周大豆播种面积新增加 190 万公顷。交易所预计 2019/20 年度大豆播种面积为 1760 万公顷。（来源：Cofeed）

2、欧盟数据显示，2019 年 7 月 1 日到 2019 年 11 月 10 日期间，2019/20 年度欧盟大豆进口量约为 476 万吨，比去年同期的 478 万吨减少 0.4%，上周是同比减少 2%。豆粕进口量约为 673.3 万吨，比去年同期的 584.6 万吨增加 15%，上周同比提高 17%。（来源：Cofeed）

3、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比增长 1124%，上周是同比增长 749.8%。截止到 2019 年 11 月 7 日，2019/20 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 315.3 万吨，高于去年同期的 27.1 万吨。当周美国对中国装运 69.4 万吨大豆，上周是装运 82.12 万吨大豆。（来源：Cofeed）

4、据印度炼油协会（SEAI）表示，2018/19 年度（11 月到次年 10 月）印度棕榈油进口量比上年增加 8%，因为印度降低马来西亚棕榈油进口关税后，从马来西亚进口的精炼棕榈油数量激增。（来源：Cofeed）

有色产业链

1、文华财经数据统计显示，2019 年以来，除沪镍期货出现明显的重心抬升外，其余有色期货品种均维持低迷态势。虽然板块整体在 7 月至 9 月上旬出现反弹，但 9 月下旬以来的连续回调行情已经大幅回吐了前期涨幅。（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

2019/11/19						
	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	3960	4010	1.26%	3560	-450	2001
铁矿石	631	642	1.74%	630.5	-12	2001
焦炭	2000	2000	0.00%	1766.5	-234	2001
焦煤	1560	1560	0.00%	1240	-320	2001
玻璃	1561	1541	-1.28%	1485	-56	2001
动力煤	545	544	-0.18%	549.8	6	2001
沪铜	47000	47070	0.15%	46870	-200	1912
沪铝	13930	13930	0.00%	0	-13930	1911
沪锌	18970	18950	-0.11%	0	-18950	1911
橡胶	11300	11250	-0.44%	12055	805	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3387	-73	2001
豆油	6460	6430	-0.46%	6270	-160	2001
豆粕	3000	3000	0.00%	2892	-108	2001
棕榈油	5370	5370	0.00%	5400	30	2001
玉米	1895	1895	0.00%	1858	-37	2001
白糖	0	0	#DIV/0!	5560	5560	2001
郑棉	13077	13100	0.18%	12960	-140	2001
菜油	7750	7750	0.00%	7540	-210	2001
菜粕	2120	2170	2.36%	2200	30	2001
塑料	7175	7175	0.00%	7105	-70	2001
PP	8450	8375	-0.89%	7874	-501	2001
PTA	4730	4760	0.63%	4726	-34	2001
沥青	3325	3325	0.00%	2876	-449	1912
甲醇	1935	1925	-0.52%	1919	-6	2001
乙二醇	4675	4665	-0.21%	4583	-82	2001
PVC	6810	6810	0.00%	6545	-265	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。