

新世纪期货盘前交易提示（2019-11-20）
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	持有	2019.11.19
ap2001	空	7880-8050	8100	7000	持有	2019.11.19

二、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	<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 30 元/吨至 4040 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。但现货利润显著回升至 900, 处于中高位, 后期关注电炉端复产情况以及钢厂盘面套保意愿, 螺纹 01 合约有效突破 3575, 偏多。</p>
	铁矿石	观望	<p>铁矿: 海外澳洲和巴西铁矿发运环比回升, 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	<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	反弹	
	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、国务院批复同意在北京市暂时调整实施有关行政法规和经国务院批准的部门规章规定，允许外商投资设立演出场所经营单位，不设投资比例的限制；允许设立外商独资演出经纪机构、投资音像制品制作业务；在北京市服务业扩大开放综合试点示范区和示范园区，取消互联网接入服务业务等增值电信业务外资股比限制。
- 2、央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，研究当前货币信贷形势，部署下一步货币信贷工作。会议分析认为，宏观经济金融平稳运行仍面临挑战，经济下行压力持续加大，局部性社会信用收缩压力依然存在。金融部门要坚持金融服务实体经济，实施好稳健的货币政策，加强逆周期调节，



加强结构调整，进一步将改革和调控、短期和长期、内部和外部均衡结合起来，用改革的办法疏通货币政策传导，发挥好银行体系为实体经济提供融资的关键作用，促进经济金融良性循环。

3、央行行长易纲表示，要继续强化逆周期调节，增强信贷对实体经济的支持力度，保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配，促进经济运行在合理区间；要坚持推进结构调整，立足当前、着眼长远，用改革的办法优化金融资源配置；要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用，推动金融机构转变贷款定价惯性思维，真正参考贷款市场报价利率定价，促进实际贷款利率下行；要继续推进资本补充工作，提高银行信贷投放能力。

4、央行周二开展500亿元国库现金定存操作，中标利率为3.18%，较上一次降低2个基点。央行同日开展1200亿元7天期逆回购操作，中标利率2.5%，当日无逆回购到期，因此净投放1200亿元。

5、央行行长易纲会见欧洲稳定机制主席雷格林，双方就全球经济形势、中欧金融合作等议题交换了意见。

6、商务部等18部门联合印发通知，在海南自贸区试点其他自贸区施行政策，包括提升投资贸易便利化、扩大金融领域开放、加快航运领域发展及其他方面共30项政策内容。

7、发改委印发《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》，要求推动物联网等新型基础设施和智慧应用超前布局、协同发展，实现重点区域5G网络全覆盖与综合应用，推进IPv6等新技术规模化部署，建设一体化示范区智慧大脑。

8、财政部：1-10月累计，全国一般公共预算收入167704亿元，同比增长3.8%；印花税2157亿元，同比增长12.4%，其中，证券交易印花税1132亿元，同比增长27.5%。

9、商务部将13家优秀电商园区增补为国家电子商务示范基地，包括徐州软件园电商基地、黑河跨境电子商务产业园区、盐城电商快递产业园等。

黑色产业链

1、唐山：关于启动重污染天气Ⅱ级应急响应的通知，预测11月20日开始，受地面南风、逆温等影响，扩散条件逐渐转差，污染物缓慢积累；21日以后，地面湿度逐渐增大，风力减弱，将出现PM2.5重度污染过程。按照省大气办《关于启动区域一区域二重污染天气橙色预警和Ⅱ级应急响应的通知》（冀气领办〔2019〕229号）要求，唐山市政府决定自2019年11月19日20时，全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，解除时间另行通知。（我的钢铁网）

2、【中国1-10月城镇固定资产投资同比增长5.2% 房地产开发投资同比增10.3%】中国1-10月城镇固定资产投资同比增长5.2%，预期增长5.4%，前值增长5.4%。中国1-10月房地产开发投资同比增10.3%，前值10.5%。（财联社）

3、河北2019年已压减钢铁产能逾1451万吨，河北省生态环境厅副厅长李建良19日表示，为强力实施大气污染治理攻坚，截至10月底，该省今年已完成压减钢铁产能1451.75万吨，压减煤炭产能1006万吨，淘汰火电产能50.6万千瓦，实施停产水泥产能352.3万吨。【卓钢快讯】

4、10月挖掘机产量24889台，同比增加23.1%；1-10月累计产量237889台，同比增加15.6%。10月我国冰箱产量为704.6万台，同比增长3.0%；空调产量为1332.2万台，同比下降2.1%；洗衣机产量为761.5万台，同比增长13.5%；彩电产量为1996.8万台，同比下降0.8%。（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、据外电消息，马来西亚官员表示，马来西亚棕榈油行业在明年之前遵守国家绿色认证标准方面正面临“重大挑战”，因超过三分之一的种植园尚未达到可持续性标准。(来源：Cofeed)

2、目前，美国中西部大多数地区天气有利于大豆收割，本周中期的降雨可能令收割中断。北部大平原天气目前更有利于收割。但周三的小雪可能令收割中断。(来源：Cofeed)

3、咨询机构 Agrural 周一称，巴西 2019/20 年度大豆产量预计为 1.207 亿吨，种植面积预计较上一年度增加 1.5%。该机构还称，截至 1 月 14 日，该国农户大豆种植计划已经完成 67%，低于五年均值的 70%和上年同期的 80%。(来源：Cofeed)

4、美国谷物理事会发布的数据显示，上周国际谷物海运费用下跌。截至 11 月 14 日，美湾到中国华北港口的 6.6 万吨货轮运费为 45 美元/吨，比一周前下跌 2.25 美元。美西 (PNW) 到中国华北港口的 6.6 万吨货轮运费为 24 美元/吨，比一周前下跌 1.75 美元。巴西桑托斯港口到中国的货轮运费下跌。其中 5.4 万吨到 5.9 万吨货轮的运费为 34.5 美元，比一周前下跌 1.5 美元；6 到 6.6 万吨货轮的运费为 34 美元，比一周前下跌 1.5 美元。(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



2019/11/20						
	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	4010	4040	0.75%	3652	-388	2001
铁矿石	642	643	0.16%	633.5	-10	2001
焦炭	2000	2000	0.00%	1809	-191	2001
焦煤	1560	1560	0.00%	1258	-302	2001
玻璃	1541	1541	0.00%	1485	-56	2001
动力煤	544	544	0.00%	552	8	2001
沪铜	47070	47020	-0.11%	47070	50	1912
沪铝	13930	13960	0.22%	0	-13960	1911
沪锌	18950	18950	0.00%	0	-18950	1911
橡胶	11250	11350	0.89%	12110	760	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3400	-60	2001
豆油	6430	6480	0.78%	6370	-110	2001
豆粕	3000	3000	0.00%	2888	-112	2001
棕榈油	5370	5460	1.68%	5600	140	2001
玉米	1895	1895	0.00%	1851	-44	2001
白糖	0	0	#DIV/0!	5619	5619	2001
郑棉	13100	13100	0.00%	12900	-200	2001
菜油	7750	7820	0.90%	7600	-220	2001
菜粕	2170	2150	-0.92%	2207	57	2001
塑料	7175	7200	0.35%	7075	-125	2001
PP	8375	8375	0.00%	7857	-518	2001
PTA	4760	4765	0.11%	4720	-45	2001
沥青	3325	3300	-0.75%	2906	-394	1912
甲醇	1935	1890	-2.33%	1908	18	2001
乙二醇	4665	4705	0.86%	4532	-173	2001
PVC	6810	0	-100.00%	6565	6565	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。