

新世纪期货盘前交易提示（2019-11-25）
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
CS2001	空	2195-2220	2240	2000	持有	2019.11.12
sp2001	空	4515-4555	4580	4300	持有	2019.11.19

二、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	<p>螺纹:当前现货市场需求仍然旺盛, 华东华南螺纹缺规格, 导致短期供需不匹配, 使得上海广州现货快速拉涨, 螺纹钢库存持续下降, 当前螺纹钢库存已处于历史同期低位。秋冬季空气污染治理文件, 引发市场供应端收缩预期, 以及房地产数据超预期, 基建项目调降资本金比例, 需求尚具韧性。上周螺纹产量回升 8.52 万吨至 356.99 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 28.71 万吨, 连续第七周库存去化; 螺纹钢钢厂库存连续第四周去库, 环比下降 13.43 万吨, 钢厂库存压力开始减缓。随着现货拉涨, 利润显著回升, 后期关注电炉端复产情况及钢厂盘面套保意愿。目前盘面波动加大, 短期观望为主。</p>
	铁矿石	偏多	<p>铁矿:随着成材利润大幅回升, 自下而上传导, 铁矿现货也止跌企稳。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, 钢厂对于铁矿的采购同样有所增加。虽然铁矿石 45 港口总库存上周环比增 143.50 万吨至 12517.25 万吨, 日均疏港量 306.13 降 10.30, 但是需求尚可, 铁矿补涨为主。</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。价格走势更多的跟随成材但弱于成材, 目前反弹势头强劲, 但上方空间有限。</p>
	焦炭	反弹	
	动力煤	偏空	
	大豆	震荡	<p>豆粕:路透社报道称中美两国的第一阶段贸易协定可能推迟到明年, 但中国商务部中美双方经贸团队将继续保持密切沟通, 中美贸易关系不确定性有所增大, 巴西天气改善, 大豆播种工作已完成 2/3, 美豆市场承压。目前中国南美大豆盘面毛榨利较好, 油厂持续买入大豆。近期生猪价格持续回落, 导致部分区域压栏大猪恐慌性出栏, 加上南方水产需求进入淡季, 下游需求整体</p>
豆粕	震荡		



农产品	豆油	震荡偏多	仍较疲软，不过国内豆粕库存还处于近6年低位，北方市场整体供应偏紧，而生猪及蛋禽存栏回升，双节前备货高峰临近，后期粕类需求有望回暖，风险点在于中美贸易关系不确定性有所增大。
	棕榈油	震荡偏多	<p>油脂： AgRural 预计巴西种植面积较上一年度增加 1.5%，气象预报显示巴西和阿根廷农业产区将会出现有利降雨，有助于大豆作物生长。中美达成贸易协定的前景不明，美豆价格均受到制约。11 月份马棕油开始进入减产周期，生物柴油需求增加，不过市场开始质疑马来西亚政府是否有足够的资金来补贴 B20 计划。国内沿海主要油厂大豆现存库存同比降 51%，商用大豆供应紧张令油厂整体开机率偏低，豆油仍处去库存的状态，国内棕榈油进口量增加国内港口近期棕榈油库存较前期有所回升。预计双节前包装油备货旺季结束前整体仍将保持偏强格局，但后面上涨过程中伴随的震荡有可能也将更加频繁，风险点在于中美贸易关系不确定性。</p>
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	
	PTA	偏弱	<p>PTA： 由于 OPEC 减产时限延长的预期和中美释放利好的消息，原油暂时盘面获得支撑。化工的寻底之旅暂告一幕，但是在投产周期下反弹的动力仍然不足。PTA 方面上游装置的检修和 PX、油价的成本端支撑使得 PTA 暂时没有很顺畅跌下去，但是随着聚酯趋弱的拐点形成以及新装置的时间节点来临，PTA 面临的预期问题要大很多。</p>
	EG	震荡	<p>EG： 乙二醇现在主要矛盾点已经从累库预期持续延迟转移到下游消费的需求上面来了，当下的低库存和走强的基差支撑盘面，未来博弈的是聚酯开工下滑和供应量增加的压力。关注本周是否出现累库的拐点。聚酯开工环比稍稍提高，聚酯负荷一直处于高位，但是工厂库存却降低了，说明需求还是不错的或是有波补库。这也是暂时乙二醇跌幅有限主要因素。</p>

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于强化知识产权保护的意见》提出，力争到 2022 年，侵权易发多发现象得到有效遏制，权利人维权“举证难、周期长、成本高、赔偿低”的局面明显改观。意见要求，完善新业态新领域保护制度，加大侵权假冒行为惩戒力度，加大刑事打击力度，研究降低侵犯知识产权犯罪入罪标准，提高量刑处罚力度，修改罪状表述，推动解决涉案侵权物品处置等问题。（wind）
- 2、农业农村部相关负责人表示，生猪产能下滑已基本见底，全国生猪生产整体进入止降回升转折期。从供求角度分析，不支持生猪价格高价位持续运行。此外，全国农产品批发市场猪肉平均价格自 11 月 11 日起已实现 9 连降。（wind）
- 3、中证报：分析人士指出，年末效应已开始显现，通胀预期亦对利率下行空间构成制约；公开市场降息虽释放出引导利率走廊下沿下移的信号，但利率明显下行需看到量的配合。今后一段时间，央行或适量加大流动性投放。（wind）
- 4、山东省将试点财政资金股权投资改革，聚焦新旧动能转换“十强”产业以及“四新”“四化”



领域，重点投向企业重大技术创新成果产业化、产业链关键环节提升、制造业与互联网融合、产业区域布局调整等项目。（wind）

5、本周央行公开市场共有 3000 亿元逆回购和 600 亿元国库现金定存到期，无 MLF 到期。其中，11 月 25 日将有 1800 亿元逆回购到期，26 日将有 1200 亿元逆回购到期。（wind）

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长 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防治攻坚战，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、美国投资银行 PiperJaffray 能源专业部门，Simmons 公司的分析师预测，美国石油和天然气钻井平台的年平均数量将从 2018 年的四年最高点 1032 座降至 2019 年的 951 座，预计 2020 年进一步减少至 906 座，2021 年再增加至 957 座。（数据来源：隆众资讯）

2、美国金融服务公司 Cowen&Co 本周表示，其观察的 22 家石油天然气勘探和生产公司公布了 2020 年的支出预估。这 22 家公司在 2020 年支出减少的有 16 家，有一家持平，5 家增加支出。这意味着 2020 年美国石油勘探生产公司支出与 2019 年相比减少 13%，也意味着石油天然气勘探生产公司支出连续第二年下降。（数据来源：隆众资讯）

3、投机基金在美国轻质低硫原油期货和期权中减持净多头，在布伦特原油期货和期权中净多头略有增加。截止 11 月 19 日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 457350 手，比前一周减少 22806 手；相当于减少 2280.6 万桶原油。（数据来源：隆众资讯）

4、能源信息提供商 Enverus（前称 Drillinginfo）在本周发布的一份报告中说，“过去的 12 个月，近三分之二的石油钻井数量减少是私人钻井公司停工导致的。在此期间，一开始就钻井的私人公司有净 29% 的公司已经暂停他们在美国所有的钻井业务。”（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链



- 1、咨询机构 ARC Mercosu 周五公布的份报告显示，截至本周尾段，巴西新年度(2019-20 年度)大豆种植已完成预估种植面积的 77.3%，较前一周上升 6 个百分点，但低于去年同期的 89.6%和五年均值 80.5%。（来源：Cofeed）
- 2、截至 2019 年 11 月 19 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 19,560 手，比一周前减少 3,923 手，上一周减少 14,071 手。（来源：Cofeed）
- 3、截至 2019 年 11 月 19 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 82,356 手，比上周减少 5,741 手，上一周是增加 3,454 手。（来源：Cofeed）
- 4、截至 2019 年 11 月 19 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 18,452 手，比一周前减少 12,598 手。上一周减少 27,379 手。（来源：Cofeed）
- 5、据丰隆投资银行研究（Hong Leong Investment Bank Bhd）发布的最新研报显示，马来西亚和印尼棕榈油生产可能不足，造成供应吃紧，美国大豆减产，而需求前景更为明朗（马来西亚和印尼从 2020 年将提高生物燃料掺混率以及非洲猪瘟爆发），因此我们认为目前棕榈油市场的积极情绪可能持续到 2020 年。（来源：Cofeed）
- 6、外交部发言人耿爽在例行记者会上表示，中美双方一直保持着密切沟通，希望美方能同中方相向而行。在相互尊重和互利互惠的基础上，找到解决问题的办法。这符合中方利益，也符合美方利益，当然也符合世界利益。（来源：Cofeed）

有色产业链

- 1、外媒 11 月 21 日消息，波兰矿工 KGHM Polska Miedz SP 周四表示，公司对智利持续的抗衡活动感到非常担忧，并称智利税法的潜在调整可能会对其业务造成影响。（来源：长江有色网）
- 2、阿联酋全球铝业（EGA）宣布已延长了与宝马公司(BMW)有关阿联酋制造的铝材供应协议。根据新协议，EGA 向宝马提供的铝材将持续到 2022 年。（来源：长江有色网）
- 3、路透社 11 月 21 日消息，矿业公司自由港迈克墨伦铜金公司(Freeport-McMoRan)和中国两家大型铜冶炼厂周四同意，将 2020 年的年度处理和精炼费(TC/RCs)削减 23%，将行业基准价格推至 9 年低点。（来源：长江有色网）
- 4、欧盟反垄断监管机构周二表示，已对德国铜业巨头 Aurubis 收购比利时-西班牙回收公司 Metallo Group 的计划展开深入调查，因该交易引发竞争担忧。（来源：长江有色网）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/11/25						
	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	4150	4140	-0.24%	3657	-483	2001
铁矿石	647	645	-0.31%	652.5	8	2001
焦炭	2000	2000	0.00%	1834	-166	2001
焦煤	1560	1560	0.00%	1250.5	-310	2001
玻璃	1520	1520	0.00%	1452	-68	2001
动力煤	544	544	0.00%	554	10	2001
沪铜	47150	46970	-0.38%	47100	130	2001
沪铝	14100	14090	-0.07%	13855	-235	2001
沪锌	18720	18850	0.69%	18035	-815	2001
橡胶	11750	11950	1.70%	12815	865	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3379	-81	2001
豆油	6560	6510	-0.76%	6388	-122	2001
豆粕	3000	2980	-0.67%	2874	-106	2001
棕榈油	5640	5600	-0.71%	5688	88	2001
玉米	1895	1895	0.00%	1848	-47	2001
白糖	5965	5915	-0.84%	5604	-311	2001
郑棉	13055	13050	-0.04%	12740	-310	2001
菜油	7830	7830	0.00%	7588	-242	2001
菜粕	2160	2160	0.00%	2191	31	2001
塑料	7200	7200	0.00%	7190	-10	2001
PP	8325	8325	0.00%	7955	-370	2001
PTA	4810	4810	0.00%	4772	-38	2001
沥青	3300	3300	0.00%	3020	-280	1912
甲醇	1925	1930	0.26%	1961	31	2001
乙二醇	4690	4640	-1.07%	4510	-130	2001
PVC	6825	6825	0.00%	6650	-175	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。