

**新世纪期货盘前交易提示（2019-11-27）**
**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	<b>螺纹：</b> 多地解除重污染应急响应，黑色期货全线回调。昨日建筑钢材成交大幅回落，上海现货昨天回落 20 元/吨至 4160 元/吨。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，但昨日多地解除重污染应急响应，加上利润回升，供应端或增加预期。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，螺纹上涨空间有限。
	铁矿石	偏多	<b>铁矿：</b> 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，随着多地解除重污染应急响应，铁矿跟着回调，目前在钢厂利润水平尚可，库存偏低，淡季对铁矿的补库意愿也尚可，铁矿下方有支撑。
	焦煤	偏空	<b>煤焦：</b> 受矿难影响市场情绪回暖，煤价暂稳运行。煤焦市场表现弱稳，受煤矿矿难影响市场情绪开始回暖，采购相对稳定，由于今年春节较往年提早，预计焦钢企业会有提前补库的情况。短期焦煤市场价格暂稳，外贸煤价格继续下跌，内外贸价差仍然较大，预期内煤价格企稳概率大，上涨动力不足。焦钢博弈，焦价短期持稳。焦企提涨范围扩大，但钢厂目前均暂未接受。从供需库存上来看，近期总库存有略微下降，整体市场情绪开始好转，价格暂时继续下跌的可能性不大，但同时也还不具备上涨的条件，焦企开工也没有明显的下滑，短期供需相对平衡，预计价格暂稳概率较大。
	焦炭	反弹	<b>豆粕：</b> 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
	动力煤	偏空	
	大豆	震荡	



农产品	豆粕	震荡	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。
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	<b>油脂：</b> 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。有报道称中美两国仍未就具体细节或削减中国产品进口关税的规模达成一致，中美贸易谈判不确定性仍存，美豆价格均受到制约。马棕油进入减产周期，生物柴油需求增加，不过炒作所透支，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，国内棕榈油库存持续回升。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，但后面波动可能更加频繁，风险点在于中美贸易关系不确定性。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	<b>原油：</b> 供给端来看，近两周美国原油产量又略有上升趋势，但对供应端的边际效应影响不大，反而 OPEC 有望明年延长减产至六月（本来为三月）的利好对盘面提振力度较大。需求端来看，目前仍然没有明显的转折信号。因此，维持对原油的年度看法，即在区间震荡的大前提下，短线（几天）或有看涨情绪，整体维持在美油 50-57 美元区间。
	PTA	偏弱	<b>PTA：</b> 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。
	EG	震荡	<b>EG：</b> 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。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

1、中央深改委会议审议通过《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》、《关于完善农业支持保护制度的意见》、《关于深化我国医疗保障制度改革的意见》、《关于构建现代环境治理体系的指导意见》等 9 份文件。国家领导人强调，要抓紧就党中央明确的国家治理急需的制度、满足人民对美好生活新期待必备的制度进行研究和部署，实现改革举措的有机衔接、融会贯通。

(wind)

2、国务院领导人主持召开“十四五”规划编制专题会议强调，要围绕推动经济发展、增进人民福祉、防范化解风险等，研究推出一批重大政策；围绕增强发展内生动力、激发市场活力，研究推出一批重大改革开放举措；围绕补短板、促升级、增后劲、惠民生，研究推出一批重大工程和项目。

(wind)

3、中共中央、国务院印发《关于保持土地承包关系稳定并长久不变的意见》，明确第二轮土地承



包到期后再延长三十年；保持农户依法承包集体土地的基本权利长久不变；现阶段不得以退出土地承包权作为农户进城落户的条件；完善土地经营权流转市场，探索更多放活土地经营权的有效途径。

(wind)

4、中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方就解决彼此核心关切问题进行了讨论，就解决好相关问题取得共识，同意就第一阶段协议磋商的剩余事项保持沟通。(wind)

5、财政部、税务总局、海关总署联合发布，为支持筹办北京 2022 年冬奥会和冬残奥会及其测试赛，相关实体、企业和个人收入将享受免征企业所得税、增值税等一系列税收优惠。(wind)

6、国务院批复同意建设江苏南京国家农业高新技术产业示范区和山西晋中国家农业高新技术产业示范区。(wind)

7、俄罗斯直接投资基金表示，中俄政府间投资合作委员会和中俄企业咨询委员会正在研究 70 个项目，总投资额将高达 1120 亿美元。(wind)

### 黑色产业链

1、临近年底，2020 年电煤价格谈判进入关键时期。11 月 25 日，国家能源投资集团有限责任公司等 11 家中国煤炭企业巨头联合“发声”，倡议保供稳价。业内人士认为，当前煤炭供需总体上宽松，但东北、西南、两湖一江等地区在用煤高峰期或出现紧张局面。按照计划，明年行业结构性优化将加码，淘汰落后产能、推进兼并重组，未来全国大型现代化煤矿的产量占比会越来越大。

2、财联社 11 月 27 日讯，新华社主管的《经济参考报》头版刊文称，近一段时间以来，关于房地产调控是否会放松引起广泛关注，支持放松的出发点是认为稳增长尚需地产发力，反对放松的主要是看到下半年以来房地产调控在逐步加码。综合看，当前“房住不炒”仍是主基调，叠加 7 月底政治局会议明确强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，这就意味着房地产调控总体仍是从紧。但考虑到经济下行压力确实较大，接下来更有可能的是各地在因城施策的基础上会适度加大主动权。(财联社)

3、近日，国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅、国家统计局办公厅联合下发《关于做好钢铁行业产能、产量调查核实工作的通知》(发改办产业〔2019〕1028 号)，要求各地对 2016 年上报国务院备案、且 2019 年仍具有冶炼生产能力的钢铁企业开展核查。(我的钢铁网)

4、澳大利亚矿业公司 Mineral Resources 最近发布年度会议报告，报告显示，目前该公司拥有两个铁矿石新项目。其中，Marillana 铁矿石项目将进行为期 6 个月的测试钻探，以进一步优化开采过程，钻探完成后，预计于 2020 年第二季度开始向相关部门申请，批准矿山的生产；Kumina 铁矿石项目于 2019 年底完成钻探，预计于 2020 年中旬向矿石储量联合委员会(JORC)更新矿山报告。(我的钢铁网)

### 化工产业链

1、周二路透社援引美国总统的话说，美中两国即将就贸易协定的第一阶段达成协议。此前，两国的高级谈判代表通过电话商谈，同意继续就剩余问题开展工作。(数据来源：隆众资讯)

2、分析师普遍估测上周美国原油库存减少。接受《华尔街日报》调查的 11 名分析师平均估测截止 11 月 22 日当周，美国原油库存减少 30 万桶，其中 6 名分析师估测美国原油库存减少，4 名分析师估测增加，估测值在减少 300 万桶至增加 400 万桶之间。《华尔街日报》调查的 11 名分析师平均估测，上周美国汽油库存增加 50 万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加 110 万桶，预计美国炼油厂开工率比前周上升 1.1%。标准普尔普氏集团调查的分析师估计，上周美国原油库存减少 60 万桶，美国汽油库存增加 160 万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加 170 万桶。路透社组织的分析师调查显示，估计上周美国原油库存减少 40 万桶。(数据来源：隆众资讯)

3、国际能源署负责人比罗尔在接受路透社采访的时候说，欧佩克成员国应该为“非常脆弱”的全球经济做出正确的决定。比罗尔说，预计非欧佩克产油国，特别是美国、巴西、挪威和圭亚那石油



产量强劲增长，市场上将有大量的石油，希望欧佩克能够出正确的决定，这是为他们自己，也是为全球经济。(数据来源：隆众资讯)

4、德国银行分析师 CarstenFritsch 认为，“对美中贸易冲突会有所缓解的乐观情绪正在阻止油价下跌。对油价的正面影响更多的是心理上的影响。但是即使在签署了部分协议之后，预计石油需求也不会明显回升。如果想避免 2020 年上半年市场供应过剩会打压油价，欧佩克仍然需要进一步减产。(数据来源：隆众资讯)

### 农产品产业链

1、西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，11 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 10 月同期降 14.9%，单产降 17.33%，出油率增 0.46%。(来源：Cofeed)

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量比一周前增加 47.7%。截至 2019 年 11 月 21 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 1,349,945 吨大豆，相当于 20 艘巴拿马型号货轮装运的大豆数量。前一周美国对中国大陆装运 913,680 吨大豆，相当于 14 船大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 69.5%，一周前是 59.6%，两周前是 57.4%。(来源：Cofeed)

3、Reuters News 路透：高盛公司 (Goldman Sachs) 表示，2020 年最为推荐的交易是做大多宗商品指数，最好的回报可能来自原油，理由是总体资本支出下降将导致供应减少。(来源：Cofeed)

4、中国海关总署公布的数据显示，中国 9 月棕榈油进口量为 577,589 吨，同比增加 11.85%，环比减少 22.57%。(来源：Cofeed)

### 有色产业链

1、圣地亚哥 11 月 25 日消息，全球最大的铜生产国--智利周一向紧张不安的矿业公司保证，将尽一切可能提供有利于商业的环境，尽管该国持续一个月的骚乱已造成 20 多人死亡，以及数十亿的损失。(来源：长江有色网)

2、韦丹塔 (Vedanta Zinc International) 的首席执行官表示，除非南非能够解决其电力问题，否则南非最大的国际投资者之一韦丹塔 (Vedanta) 将在其他地方加工锌矿石。(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、随着新产线的投产，南方铝业 (SALCO) 铝锭产量有望在伊朗月 (11.22-12.21) 达到 10 万吨/年。(来源：长江有色网)



#### 四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/11/27						
	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	4180	4160	-0.48%	3608	-552	2001
铁矿石	650	664	2.15%	646	-18	2001
焦炭	2000	2000	0.00%	1859	-141	2001
焦煤	1560	1560	0.00%	1235	-325	2001
玻璃	1520	1520	0.00%	1448	-72	2001
动力煤	544	544	0.00%	551.6	8	2001
沪铜	47230	47170	-0.13%	47360	190	2001
沪铝	14070	13990	-0.57%	13775	-215	2001
沪锌	18880	18840	-0.21%	18075	-765	2001
橡胶	12050	12050	0.00%	12620	570	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3378	-82	2001
豆油	6510	6370	-2.15%	6208	-162	2001
豆粕	2980	2970	-0.34%	2868	-102	2001
棕榈油	5710	5510	-3.50%	5444	-66	2001
玉米	1895	1895	0.00%	1834	-61	2001
白糖	5920	5905	-0.25%	5563	-342	2001
郑棉	13049	13069	0.15%	12840	-229	2001
菜油	7860	7810	-0.64%	7519	-291	2001
菜粕	2160	2160	0.00%	2204	44	2001
塑料	7275	7275	0.00%	7240	-35	2001
PP	8325	8325	0.00%	8047	-278	2001
PTA	4820	4795	-0.52%	4772	-23	2001
沥青	3300	3300	0.00%	3096	-204	1912
甲醇	1975	1970	-0.25%	1976	6	2001
乙二醇	4605	4560	-0.98%	4508	-52	2001
PVC	6915	6950	0.51%	6685	-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。