

新世纪期货盘前交易提示（2019-11-28）
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	螺纹： 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 40 元/吨至 4120 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	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，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	煤焦： 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	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
	动力煤	偏空	大豆： 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
	大豆	震荡	大豆： 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



农产品	豆粕	震荡	<p>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。</p> <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。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。</p>
	豆油	震荡偏多	
	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，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。</p> <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> <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>
	PTA	偏弱	
	EG	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院常务会议要求加快打造市场化法治化国际化营商环境，更大力度为各类市场主体投资兴业破堵点、解难题。会议强调，进一步降低市场准入门槛，大幅放宽对服务业市场主体的资质、从业人员、经营场所等要求，取消对营利性医疗、教育等机构在证照办理等方面不合理限制。整治物流领理收费，明年底前进出口单个集装箱常规收费压减至 400 美元以内。（wind）
- 2、《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》正式公布，公路、铁路等补短板基建项目资本金比例最低可到 15%。根据《通知》，港口、沿海及内河航运项目，项目最低资本金比例由 25% 调整为 20%。机场项目最低资本金比例维持 25% 不变，其他基础设施项目维持 20% 不变。（wind）
- 3、财政部就《中华人民共和国增值税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，增值税起征点为季销售额三十万元。将销售货物、加工修理修配服务、有形动产租赁服务、以及进口货物等适用税率调整为 13%；将销售交通运输、邮政、基础电信、建筑、不动产租赁服务、不动产，转让土地使



用权，销售或者进口农产品等货物的适用税率调整为9%；销售服务、无形资产、金融商品的适用税率为6%，保持不变。同时，明确增值税征收率为3%。（wind）

4、中国10月规模以上工业企业实现利润总额4275.6亿元，同比下降9.9%，9月为降5.3%。1到10月，全国规模以上工业企业实现利润总额50151.0亿元，同比下降2.9%。（wind）

5、统计局解读10月工企利润数据：10月工企利润同比降幅比9月有所扩大，主要受工业品出厂价格降幅扩大、生产销售增长放缓等因素影响；1-10月，高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润增长加快，私营企业和小型企业利润保持稳定增长，外商及港澳台商投资企业利润降幅继续收窄；资产负债率下降，产成品存货周转有所加快。（wind）

黑色产业链

1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）称，即使毛棕榈油价格超过2500令吉/吨，政府也应当无限期暂停征收棕榈油出口商的暴利税。该协会首席执行官Datuk Nageeb Wahab称，即使保留暴利税，马来西亚半岛的棕榈油起征点也应当从每吨2500令吉提高到3000令吉，沙巴州和沙捞越州的起征点应当从每吨3000令吉提高到3500令吉，这些收益也应当返回给棕榈油行业。（来源：Cofeed）

2、据农业咨询机构Agrural公司称，由于巴西天气继续改善，2019/20年度巴西大豆播种进度已经达到79%，比一周前提高12%，但是低于去年同期的89%。AgRural公司预计今年巴西大豆播种面积比上年增加1.5%。（来源：Cofeed）

3、据中国海关数据显示，今年10月份中国从巴西进口了379.3万吨大豆，比上年同期的653万吨减少42%。中国从巴西进口的大豆数量已经比上年同期减少近半，因为进口商推迟采购，期待中美贸易协定签署，严重的非洲猪瘟制约需求。贸易商称，8月和9月份期间，由于许多进口商等着采购美国大豆，错过了采购巴西大豆的机会，这已经影响到10月和11月的大豆到货量。（来源：Cofeed）

4、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，全球植物油产量和消费发展形势逐渐出现背离。2019/20年度全球8种植物油产量可能只增长290万吨，相比之下，全球消费预期增加600万吨，而2018/19年度的消费增幅将达到空前的910万吨。（来源：Cofeed）

化工产业链

1、受到对美中贸易签订第一阶段协议乐观期待的气氛影响，国际油价早盘一度上涨，早些时候公布的美国石油钻井数量下降也未能影响油价。然而，美国官方石油库存数据公布后，国际油价回吐涨幅而收低。（数据来源：隆众资讯）

2、美国能源信息署数据显示，截止11月22日当周，美国原油日均产量1290万桶，比前周日均产量增加10万桶，比去年同期日均产量增加120万桶；截止11月22日的四周，美国原油日均产量1277.5万桶，比去年同期高9.4%。（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，希望欧佩克能够做出正确的决定，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多大宗商品指数,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)
- 6、据印尼能源部长Arifin Tasrif周三对国会称,2019年1月到9月印尼生物柴油消费达到463万千升。今年1月到9月期间印尼生产以棕榈油为基础的生物柴油626万千升,相比之下,上年同期为737万千升。(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

2019/11/28						
	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	4160	4120	-0.96%	3579	-541	2001
铁矿石	664	663	-0.15%	642.5	-21	2001
焦炭	2000	2050	2.50%	1863.5	-187	2001
焦煤	1560	1560	0.00%	1227	-333	2001
玻璃	1520	1520	0.00%	1465	-55	2001
动力煤	544	544	0.00%	545.6	2	2001
沪铜	47170	47410	0.51%	47470	60	2001
沪铝	13990	13950	-0.29%	13750	-200	2001
沪锌	18840	18840	0.00%	18005	-835	2001
橡胶	12050	11850	-1.66%	12545	695	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3381	-79	2001
豆油	6370	6410	0.63%	6230	-180	2001
豆粕	2970	2950	-0.67%	2855	-95	2001
棕榈油	5510	5510	0.00%	5458	-52	2001
玉米	1895	1895	0.00%	1830	-65	2001
白糖	5905	5845	-1.02%	5543	-302	2001
郑棉	13069	13099	0.23%	12850	-249	2001
菜油	7810	7840	0.38%	7558	-282	2001
菜粕	2160	2150	-0.46%	2192	42	2001
塑料	7275	7275	0.00%	7210	-65	2001
PP	8325	8325	0.00%	8024	-301	2001
PTA	4795	4785	-0.21%	4740	-45	2001
沥青	3300	3300	0.00%	3014	-286	1912
甲醇	1960	1960	0.00%	1966	6	2001
乙二醇	4560	4625	1.43%	4573	-52	2001
PVC	6950	6950	0.00%	6820	-130	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。