

新世纪期货盘前交易提示（2019-12-27）
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
m2005	空	2720-2750	2770	2600	持有	2019.12.16
oi2005	多	7560—7600	7540	7950	持有	2019.12.20
Y2005	多	6570-6615	6550	6850	持有	2019.12.20
I2005	空	640-670	675	560	持有	2019.12.20

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹: 现货成交走弱，螺纹维持宽幅震荡趋势，强于原料端。螺纹钢社社会库存和钢厂库存总计累库 23.55 万吨，总体库存低位；螺纹产量由于现货价格下跌压减利润，加上唐山限产本周环比继续下降 9.91 万吨，唐山已经解除二级响应，后续或回升。1-11 月份房地产投资增速、新屋开工面积同比增速下降，新房价格上涨城市“六连降”，销售数据未明显回升,对市场中期走势构成利空。现货市场仍不看好后期行情，贸易商成交走差。短期来看，螺纹钢需求淡季来临，表观需求回落，环保导致钢材供应小幅回落，但依然宽松，螺纹钢已进入累库周期，关注钢厂冬储政策和冬储意愿。
	铁矿石	逢高抛空	铁矿: 发运方面，澳洲巴西铁矿总发货量环比下降 10.3 万吨。澳洲铁矿发运环比增加 29.2 万吨，巴西发货环比减少 39.5 万吨。巴西近期发运情况不及预期，12 月发运压力较大。目前海外矿山铁矿发运不及市场预期，偏低。截止 12 月 20 日的铁矿库存水平看，由于港口铁矿石疏港下降和海外铁矿集中到港，铁矿石 45 港口总库存上周环比增加 384.97 万吨，其中澳洲主流中品矿累库幅度较大。市场预期 12 月钢厂对于铁矿有集中补库预期，但是近期采暖季期间，唐山解除预警和应急响应政策，钢厂对于铁矿补库或有增加，但一旦空气质量下降，环保又重启，钢厂补库同样谨慎倾向，短期连铁期价维持震荡趋势，已逢高建立的空单可持有。
	焦煤	震荡	煤焦: 全国 100 家独立焦企产能利用 76.99%，下降 0.71%；日均产量 37.10，减 0.34；焦炭库存 46.65，减 3.35；炼焦煤总库存 849.14，增 17.56，平均可用天数 17.21 天，增 0.51 天。焦企开工率继续下滑，山西吕梁、运城等地区受天气预警影响限产小幅加剧，其他区域开工相对平稳，部分区域有焦企复产现象。库存方面本周焦炭库存下降，焦炭第三轮上涨基本落定，焦企发运积极性提升，焦企心态依旧较为乐观。供需方面，焦企利润回升，生产积极性提高；下游钢厂整体库存多维持中高位水平，部分钢厂有补库计划，对于焦价后市持看稳态度，短期高位调整。
	焦炭	调整	
	动力煤	震荡	



农产品	大豆	震荡	<p>豆粕：南美产区天气良好提振大豆产量前景，将提高全球大豆供应，不过美国财政部长称中美两国将在1月初签订协议，中美贸易关系缓和，预计短线美豆将保持偏强运行态势，但在南美大豆丰产背景下涨幅暂时也不会太大，具体还要看接下来中国采购美豆的进展。当前中国南美大豆盘面毛榨利较好，中国持续积极采购进口大豆，后续到港大豆数量或高于预期，贸易谈判达成一致利空国内豆粕，再非洲猪瘟仍未完全得到控制，少部分区域还出现复发，豆粕受压。不过，生猪养殖利润可观，国内生猪和母猪整体存栏持续回升，且节前备货高峰临近，沿海豆粕库存低位，豆粕价格或将震荡。</p> <p>油脂：南美产区天气良好提振大豆产量前景，美国财政部长称中美两国将在1月初签订协议，中美两国领导人就双边关系和国际问题交换意见，美豆或将维持偏强运行。机构报告称年初东南亚降雨糟糕，化肥用量减少，产量大降，甚至可能制约2020年上半年棕榈油产量，生柴需求增长预期较好。国内进口巴西大豆盘面榨利良好亦吸引中国油厂积极采购，后续到港大豆数量或高于预期，油厂压榨量将继续回升。不过，国内豆油商业库存低位，已经跌破至95万吨，油脂市场尚处于传统需求旺季，后期豆油库存仍有继续下降空，预计节前备货结束前油脂行情或保持强势格局。</p>
	豆粕	震荡	
	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：欧佩克+大会落幕，决议基本符合市场预期，对原油供给端进一步约束。虽然欧佩克各成员执行情况还需观察，但短期油价底部夯实。短期因素有一定波动和利好。英国保守党以绝对优势在大选中获胜，英国硬脱欧风险下降，宏观情绪修复，利好英镑和布伦特原油。另外，中美双方终于就“第一阶段”贸易协议达成一致，虽然条款内容利好不足，但市场情绪又得以一定程度的修复。总体来看，油市在宏观与供给端出现利好消息共振的情况下，短线多头情绪强于空头。但中长期来说，在供给端没有发生根本性的结构改变的情况下，原油还是呈现出较强的上下区间限制。</p> <p>PTA：本周PTA受到油价的提振有所反弹。另外PX涨价也作为成本端形成驱动。化工需求超预期的持续性以及宏观利好，投产周期下的化工呈现短强长弱的格局不变。PTA成本方面受到油价和PX提振，供需方面聚酯开工开始出现环比下滑的趋势，短期仍有支撑，因此成本和供需的驱动对短期PTA来说都形成向上共振，但是市场预期的投标压力和需求淡季也发挥较强作用，这就使得PTA上下博弈空间较小。因此策略方面建议关注现货和装置检修消息，博短期多空之利。</p> <p>EG：上周乙二醇库存超预期再降2万吨，主要还是港口封航的影响，本周到港量维持20万吨中性水平，本周一累库6万吨，预计明天港口新库存增加。对不到30万吨的港口库存的液体乙二醇来说，现货很容易暴涨暴跌，甚至会超过盘面波动。成本方面乙烯偏弱，动力煤短期支撑，形成成本端的乏力。供需方面乙二醇的生产端压力持续性往上增加的概率性不大，但是需求端的环比走弱慢慢就不言而喻了。因此成本端和供需的驱动预期向下，短期近月受到库存炒作而波动的影响，也会对远月形成夹击。注意单边多空的止盈和止损，因为是预期转弱，2005合约反弹空的策略更适宜。</p>
	PTA	震荡	
	EG	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、分析人士认为，北上资金是市场重要的增量资金，因为假期憋了三天，出关之后很



- 可能继续抢筹，但国内资金会不会砸盘？内资表现可能成为市场一大变数。
- 2、2020年社保领域更多改革举措将出，养老、医疗等关键领域改革将在攻坚“深水区”谋求新突破。其中，随着养老保险省级统筹全面实现，全国统筹渐行渐近。
 - 3、展望2020年 多家机构仍然建议配置黄金多头。美元走弱可能将使全球大类资产价格出现重构；欧元虽然短期偏强，但中期依然堪忧；日元及亚太地区可能将是资本进一步流入的目标地区。目前可以看到有资本大规模流出美国的迹象。
 - 4、2019年最后一个月，人民币汇率走出一波升值行情。12月26日，人民币兑美元中间价较上日调升266点至6.9801，重返“6时代”。
 - 5、总投资近500亿元 企业与政府共推进生猪稳产保供工作。
 - 6、今年全年预计完成交通固定资产投资32135亿元，其中铁路、公路水路、民航分别完成投资8000亿元、23185亿元、950亿元，预计新增铁路8000公里、公路33万公里、高等级航道385公里、民用运输机场5个，邮政快递服务网点和智能投递终端建设加快，为经济平稳运行提供有力支撑。
 - 7、商务部新闻发言人高峰26日表示，中国市场将继续扩大对外开放，欢迎更多的国外优质产品和服务进入中国，更好地满足国内消费者消费升级的需求。
 - 8、上证指数重返3000点，个股呈现普涨格局，房地产、券商、有色金属、家电等板块涨幅居前。本周一，沪指失守3000点，但此后并未大幅下挫，而是以三连阳的方式逐步收复失地，迅速收复3000点。分析人士认为，宏观经济初显回暖迹象，市场风险偏好提升，春季行情有望上演。

黑色产业链

- 1、唐山地区重启重污染天气应急响应，下游轧钢企业午后陆续执行停产，解除时间预估在26日前后，下游需求成为出厂价格走低的关键因素。但现货市场准现货订单再次进入交单期，对价格存在支撑，在目前仓储现货库存偏低的水平下，现货价格难低于直发价格。（我的钢铁网）
- 2、【11月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量同比下降1.0%】2019年11月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.478亿吨，同比下降1.0%。2019年11月中国粗钢产量为8030万吨，同比提高4.0%。印度11月的粗钢产量为890万吨，同比下降2.8%。日本11月的粗钢产量为770万吨，同比下降了10.6%。韩国11月的粗钢产量为590万吨，同比下降0.5%。【卓钢快讯】
- 3、国家统计局数据显示，11月我国冰箱产量为722.2万台，同比增长7.7%；1-11月累计产量为7657.4万台，同比增长4.0%。11月我国空调产量为1545.5万台，同比增长1.2%；1-11月累计产量为19956.1万台，同比增长5.8%。11月我国洗衣机产量为720.9万台，同比增长20.0%；1-11月累计产量为6710.0万台，同比增长10.1%。11月我国彩电产量为1977.1万台，同比持平；1-11月累计产量为17570.1万台，同比下降2.8%。（财联社）
- 4、中国1-11月房地产开发投资同比增长10.2%，1-10月增长10.3%。1-11月份，房地产开发企业到位资金160531亿元，同比增长7.0%，增速与1-10月份持平。其中，国内贷款23013亿元，增长5.5%；利用外资161亿元，增长57.5%；自筹资金52511亿元，增长3.7%；定金及预收款54482亿元，增长10.0%；个人按揭贷款24395亿元，增长13.9%。（我的钢铁网）
- 5、太原临汾运城3市近日分别调整重污染天气预警级别，预警级别由橙色调整为红色，同时启动重污染天气应急预案红色(一级)响应。（财联社）
- 6、据生态环境部监测，12月23日京津冀地区13个城市中，4城空气质量为重度污染，1城空气质量为中度污染，3城空气质量为轻度污染，4城空气质量为良，1城空气质量为优。其中邯郸市空气质量最差，12月23日AQI指数为247；张家口空气质量最佳，12月23日AQI指数为46。（我的



钢铁网)

7、铁矿石出产大国澳大利亚警告称明年价格将下跌，全球最大铁矿石出产国称，由于供应的回升缓解了全球紧缩的局面，2020年的铁矿石价格将跌至每吨60美元，同时提醒投资者下跌并不是立即就会发生。(我的钢铁网)

8、据媒体消息，阿沙汗铝业公司(Inalum)作为印尼国企矿业控股公司的主体企业，如今正在筹集5亿美元用于收购淡水河谷在印尼投资的印尼淡水河谷公司的20%股份，该项收购可望于2020年6月份具体完成。目前巴西淡水河谷公司在印尼淡水河谷公司的持有股份为58.73%，印尼国企矿业控股公司持有20.09%，公众市场持有20.49%。如果完成了收购印尼淡水河谷公司20%股份的计划，国企矿业控股公司就会成为最大股东。(我的钢铁网)

化工产业链

1、在芝加哥的价格期货集团(PriceFuturesGroup)分析师菲尔·弗林(PhilFlynn)表示，股市强劲，加之美国石油学会数据显示上周美国原油库存大幅度下降，给油价带来当前的气氛。(数据来源：隆众资讯)

2、受中美将很快签注第一阶段经贸协议的消息的影响，全球主要股市上涨，石油期货市场气氛受到提振。周二美国总统说中美将会很快签署第一阶段的经贸协议，周四中国商务部发言人高峰在新闻发布会上说，目前中美双方正在履行法律审核，翻译校对等必要程序，并就协议签署等后续工作密切沟通，如果有进一步的信息，我们将及时发布。(数据来源：隆众资讯)

3、AxiTrader首席亚洲市场策略师StephenInnes表示：“美中贸易协议进展、12月份欧佩克/非欧佩克减产同盟签订深化减产协议以及页岩油增长减缓的共同支撑下，国际油价在年底前继续显示强劲趋势。”(数据来源：隆众资讯)

4、欧佩克秘书处直接获取的各成员国官方数据显示，2019年11月份沙特阿拉伯原油日产量989万桶，比10月份日均减少41.2万桶；阿尔及利亚原油日产量102.6万桶，增加3000桶；阿联酋原油日产量306.5万桶，减少5000桶。伊拉克原油日产量459.5万桶，增加1.9万桶；科威特原油日产量270.6万桶，增加7.3万桶。委内瑞拉原油产量91.2万桶，增加15.1万桶。刚果原油日产量38.5万桶，增加6.9万桶；赤道几内亚原油日产量9万桶，减少2.9万桶。(数据来源：隆众资讯)

5、科威特与沙特阿拉伯周二签注了两国中立带协议，明年可能增加原油供应量，该地区原油日产量可达到50万桶。协助该地区经营的美国石油巨头雪佛龙公司预计，预计该地区将在12个月内全面投产。(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，12月1日-25日马来西亚棕榈油产量比11月同期降23.14%，单产降18.98%，出油率降0.79%。(来源：Cofeed)

2、SGS:马来西亚12月1-25日棕榈油出口环比减少8.5%至1066943吨。AmSpec:马来西亚12月1-25日棕榈油出口环比下滑9.6%至1066639吨。(来源：Cofeed)

3、印尼贸易部消息，因当前棕榈油价已经高于729.72美元/吨的基准价，印尼将于2020年1月起征收50美元/吨棕榈油出口关税。(来源：Cofeed)

4、阿根廷农业部发言人称，阿根廷农业部长LuisBasterra已经与农户会面，就对远离港口的农户征收较低出口关税的可能性进行讨论。发言人称，阿根廷政府将和农业组织继续探讨这种可能性。两周前上台的阿根廷新政府签署了一项法律，将大豆出口关税从约25%上调到33%，玉米和小麦出口关税从7%提高到15%。(来源：Cofeed)

5、据气象服务机构消息，巴西主要大豆种植区天气有利，适宜大豆生长，土壤水分充足至过剩。阿根廷科尔多瓦省和圣达菲省的降雨对玉米和大豆生长有益。布宜诺斯艾利斯省天气仍过于干燥，料将放缓玉米和大豆播种，并加重作物生长压力，下一轮较大程度的降雨过程料出现在本周晚些时候。这一



情况值得留意。（来源：Cofeed）

有色产业链

1、消息人士称，中国主要铜冶炼商周四将 2020 年第一季度铜加工精炼费(TC/RCs)最低价上调 1.5%。上述消息人士表示，中国铜原料联合谈判小组(CSPT)同意将第一季度加工精炼费最低价敲定在每吨 67 美元或每磅 6.7 美分。

2、从纽约到伦敦，市场人士们对 2020 年经济将衰退的担忧都在减弱，贸易环境正朝着积极的方向发展，英国的脱欧之路也趋于平稳。然而，当展望全球经济的一号基础金属——铜的前景时，有些人可能会动摇上述看法。惠誉称，铜价真正的复苏只会在两年后到来，印度和可再生能源行业的需求增长以及电动汽车产量增加，将支撑铜在 2021 年后的看涨前景。（来源：新浪财经）

3、多家铝基覆铜板公司集体上调报价 行业需求有望持续增长。近日，主产铝基覆铜板的诚越电子、星迈科技、信兴铜铝等公司接连发布产品涨价通知。（新浪财经）

4、随着印尼镍铁厂建设，我国镍铁进口量仍将继续上升，国内镍矿供应缺口得到部分缓解，叠加近期电解镍库呈现上升趋势，对镍价形成压力，不过印尼实施禁矿令临近，其镍矿供应数量已较为有限，叠加菲律宾进入雨季，国内镍矿供应缺口仍存，同时国内不锈钢库存出现明显下降，钢厂减产有限利于需求好转，对镍价有所支撑。

5、周四伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.22%报 6203.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.65%报 2276 美元/吨，LME 期镍跌 0.24%报 14315 美元/吨，LME 期铝涨 0.83%报 1819 美元/吨，LME 期锡跌 0.38%报 17235 美元/吨，LME 期铅涨 0.99%报 1935 美元/吨。



四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/12/27						
	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	3740	3700	-1.07%	3531	-169	2005
铁矿石	684	684	0.00%	638.5	-46	2005
焦炭	2100	2100	0.00%	1860	-240	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1147	-413	2005
玻璃	1520	1520	0.00%	1479	-41	2005
动力煤	547	547	0.00%	551.6	5	2005
沪铜	49250	49390	0.28%	49750	360	2002
沪铝	14590	14520	-0.48%	14065	-455	2002
沪锌	18850	18780	-0.37%	17855	-925	2002
橡胶	11950	11850	-0.84%	12905	1055	2005
豆一	3540	3540	0.00%	3815	275	2005
豆油	6800	6870	1.03%	6686	-184	2005
豆粕	2780	2760	-0.72%	2737	-23	2005
棕榈油	6250	6290	0.64%	6194	-96	2005
玉米	1845	1845	0.00%	1919	74	2005
白糖	5640	5652.5	0.22%	5462	-191	2005
郑棉	13232	13232	0.00%	13575	343	2005
菜油	7960	8040	1.01%	7672	-368	2005
菜粕	2190	2190	0.00%	2260	70	2005
塑料	7225	7225	0.00%	7395	170	2005
PP	7775	7775	0.00%	7592	-183	2005
PTA	4860	4860	0.00%	4970	110	2005
沥青	3225	3225	0.00%	3142	-83	2006
甲醇	2090	2110	0.96%	2167	57	2005
乙二醇	5100	4940	-3.14%	4570	-370	2005
PVC	7080	7180	1.41%	6515	-665	2005

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。