

新世纪期货盘前交易提示（2020-1-2）
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	645-670	675	560	持有	2019.12.20

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹: 近期螺纹现货价格经历了一轮大幅回调, 期货合约贴水得到修复, 基差缩小到 171 元/吨。供应方面, 由于现货价格下跌压减利润, 加上唐山限产, 螺纹产量环比下降 9.91 万吨, 延续回落态势, 但整体高位。电炉亏损, 短流程供应或将下滑, 同时需求淡季来临, 供需将季节性下滑。螺纹钢社会库存和钢厂库存延续累库 23.55 万吨, 总体库存低位。随着华东现货不断回落, 或接近贸易商冬储价。短期来看, 螺纹钢供需紧平衡, 关注钢厂冬储政策和冬储意愿, 随着冬储政策的不断推出, 期现有望企稳。
	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。短期封港结束, 疏港大幅回升, 但产能利用率、日耗延续下降, 港库维持, 假期临近钢厂检修增多, 钢厂对于铁矿补库或有影响, 钢厂补库谨慎, 短期连铁期价维持震荡趋势, 上涨驱动乏力, 尝试逢高抛空。
	焦煤	震荡	煤焦: 钢厂陆续接受执行焦企的第三轮提涨, 累计提涨 150 元/吨。因山东地区去产能年底进程加快、汽运运输问题钢厂到货受限、环保限产等因素, 钢厂库存仍处低位, 有补库需求; 焦企心态较为乐观, 个别有继续提涨意向。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, 焦企发运积极性提升。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	震荡	
	动力煤	震荡	
	大豆	震荡	豆粕: 南美大豆产区天气条件整体良好, 巴西大豆产量预期丰产, 不过, 商务部新闻发言人近期表示, 目前中美双方正在履行法律审核、翻译校对等必要程序, 并对协议签署等后续工作密切沟通, 中美贸易前景乐观, 美豆或将震荡偏强运行。中国持续积极采购进口大豆, 近期进口大豆到港量较大, 油厂开机率也明显上升, 再者非洲猪瘟仍未完全得到控制, 少部分区域还出现
	豆粕	震荡	



农产品	豆油	震荡偏多	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，且离春节越来越近，节前备货高峰临近，沿海豆粕库存低位，豆粕价格或将震荡。
	棕榈油	震荡偏多	油脂：南美产区天气良好提振大豆产量前景，但中美贸易前景乐观，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，另一方面两大主产国积极推动 2020 年生物柴油计划，国内消费预期上升生柴需求增长预期较好。国内大豆盘面净榨利转为亏损，油厂挺价，后续到港大豆数量高于预期，油厂压榨量将继续回升。不过，国内豆油商业库存低位，食用油春节前备货还在持续，部分业内反映小包装出货速度良好，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维持强势格局。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	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。
	PTA	反弹空	PTA： 元旦后下游聚酯工厂很多要开始春节停工的准备，需求支撑不足。近期 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，但是市场预期的投产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。
	EG	震荡	EG： 受冬季天气影响，封航时常发生，上周乙二醇累库 12 万吨，当下港口库存 40 来万吨，本周到港量 20 万吨中性水平，注意累库是否形成长期之势。供应方面，国内装置开工暂时企稳，进口量也比较稳定在 80 万吨左右，供应增量很难进一步环比提升，但是现有正逐渐形成压力。需求方面聚酯开工当下没有很明显下滑，但是在逐渐微调，长趋弱。成本方面乙烯偏弱，动力煤短期支撑，形成成本端的乏力。因此成本端和供需的驱动预期向下，注意国际油价对化工提振作用的持续性。短期近月受到库存炒作而波动的影响逐渐减弱，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。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（。中国人民银行将继续实施稳健的货币政策，保持灵活适度，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕。中国人民银行有关负责人表示：此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约 8000 多亿元。



- 2、1日，中国指数研究院发布2019年12月份百城住宅平均价格指数报告，12月份百城住宅均价环比上涨0.42%。综合来看，百城住宅均价涨幅已经连续多月维持在低位区间。
- 3、日前，中央财经大学中国社会保障研究中心发布《中国社会保障发展指数报告2016-2018》。报告显示，2015-2017年，全国社会保障发展势头总体向好，社会保障覆盖面在高位运行，保障水平有所提升。
- 4、伯克希尔哈撒韦公司的A类股票在2019年上涨了11%，与大盘涨幅相比是该公司十年来最糟糕的一年；标准普尔500指数同期涨幅为28%。
- 5、制造业巨头中集集团爆雷：海工业务共亏逾80亿。
- 6、长江干线年货物通过量达29.3亿吨 同比增长8.9%。

黑色产业链

- 1、【12月份钢铁PMI环比下降2.3% 2019年钢铁PMI全年均值同比下降3.5%】从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，12月份为43.1%，较上月下降2.3个百分点，钢铁行业增速继续下行。从分项指数来看，市场需求趋紧，企业生产相对平稳，原材料成本略有回升，但企业对后市预期向好。
2019年钢铁PMI全年均值为47.2%，较去年下降3.5个百分点。受国内经济下行压力加大，全球经济增长速度放缓等多方面因素影响，2019年钢铁行业发展有所趋缓，市场供需增速下行，企业效益有所下降。(财联社)
- 2、中国12月官方制造业PMI 50.2，预期50.1，前值50.2。中国12月非制造业PMI为53.5，前值54.4。(财联社)
- 3、全国26港到港总量为1897.6万吨，环比减少231.9万吨；北方六港到港总量为849.8万吨，环比减少253.0万吨；全国26港主流高品澳粉到港464.3万吨，环比减少72.1万吨，主流低品澳粉到港178万吨，环比减少44.1万吨，主流澳块到港248.6万吨，环比减少12.7万吨。(财联社)
- 4、2019年11家企业新投产电炉14个，产能1380万吨，其中4家钢厂新增5套设备，产能410万吨；7家企业置换9套新电炉970万产能，淘汰9套设备，退出产能500万吨
2020-2025年，预计38家企业还上54座电炉4396万吨，退出54座电炉2311万吨。2020年20家企业计划新上28座电炉2311.5万吨，退出26座电炉1090万吨。(财联社)

化工产业链

- 1、美国商品期货交易委员会(CFTC)：截至12月24日当周的WTI原油期货投机性净多头头寸增加17051手至312375手。(数据来源：隆众资讯)
- 2、FX168财经报社(香港)讯标普全球普氏能源资讯(S&P Global Platts)周一(12月30日)援引业内人士的消息指出，中国政府将允许一些民营炼油企业在2020年出口原油产品，但明年原油产品的总体出口量或与今年持平。(数据来源：隆众资讯)
- 3、洲际交易所(ICE)：截至12月24日当周，布伦特原油期货投机性净多头头寸增加4095至402455手。(数据来源：隆众资讯)
- 4、布伦特原油重回9月沙特原油设施遇袭后的最高水平。此外，今日布油2月主力合约到期，导致价格波动高于平常。PetroMatrix分析师Olivier Jakob表示，全球政治风险上升是导致今日油价走高的部分原因，例如美国对伊拉克实施空袭，以及伊拉克本国的破坏性抗议。尽管上周美国EIA报告显示下降1020万桶，但因假期缺少数据及其它因素影响，很难从上周库存变化中得出结论。(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、船运调查机构 ITS 公布的数据显示,马来西亚 12 月棕榈油出口较上月减少 6.7%,至 1,320,620 吨,11 月出口量为 1,414,884 吨。(来源:cofeed)
- 2、AmSpec:马来西亚 12 月棕榈油出口环比降 4.9%至 1349224 吨。(来源:cofeed)
- 3、芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以上涨结束 2019 年的交易,因在华盛顿和北京最近达成了一项贸易协议后,人们希望中国增加采购量。(来源:cofeed)
- 4、马来西亚棕榈油协会称,12 月 1 日到 20 日期间马来西亚毛棕榈油产量环比减少 16.4%。该协会称,种植者组织表示,马来西亚半岛的产量减少 20%,沙巴州产量减少 10.9%,沙撈越州产量减少 7.4%。原油价格走强也支持毛棕榈油市场,因为这提振棕榈油-生物燃料的吸引力。(来源:cofeed)
- 5、印度政府发布一则通知称,在供应商提出要求后,印度已经下调了对来自东南亚(ASEAN)国家的毛棕榈油和精炼棕榈油的进口税印度是全球最大的食用油采购国,关税下调将令棕榈油与豆油和葵花油等与其竞争的植物油价差缩窄,从而将使得未来几个月印度棕榈油进口是增加。(来源:cofeed)

有色产业链

- 1、并购非洲最大铜企,四季度铜价回暖,江西铜业股份年报业绩有望增长。
- 2、据国家统计局统计数据显示,2019 年 9 月江西省铜材产量为 34.33 万吨,同比增长 18.09%,2019 年 10 月江西省铜材产量为 36.93 万吨,同比增长 17.95%。2019 年 1-10 月江西省铜材产量为 298.48 万吨,同比增长 10.49%,2019 年前 10 月江西省铜材产量不断增长。
- 3、花旗:预计中国 2020 年铜需求将增加 2.6%。
- 4、周一伦敦基本金属涨跌不一,LME 期铜涨 0.06%报 6218 美元/吨,LME 期锌涨 0.02%报 2305.5 美元/吨,LME 期镍涨 0.77%报 14320 美元/吨,LME 期铝跌 0.08%报 1823.5 美元/吨,LME 期锡跌 0.7%报 17000 美元/吨,LME 期铅跌 0.34%报 1932.5 美元/吨。

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/1/2						
	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	3730	3730	0.00%	3569	-161	2005
铁矿石	684	684	0.00%	0	-684	2005
焦炭	2150	2150	0.00%	0	-2150	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	0	-1560	2005
玻璃	1520	1520	0.00%	0	-1520	2005
动力煤	551	551	0.00%	0	-551	2005
沪铜	49090	49090	0.00%	49150	60	2002
沪铝	14530	14530	0.00%	14110	-420	2002
沪锌	18690	18690	0.00%	17950	-740	2002
橡胶	12150	12150	0.00%	12960	810	2005
豆一	3540	3540	0.00%	0	-3540	2005
豆油	7070	7070	0.00%	0	-7070	2005
豆粕	2750	2750	0.00%	0	-2750	2005
棕榈油	6580	6580	0.00%	0	-6580	2005
玉米	1845	1845	0.00%	0	-1845	2005
白糖	5727.5	5727.5	0.00%	0	-5728	2005
郑棉	13369	13369	0.00%	0	-13369	2005
菜油	8125	8125	0.00%	0	-8125	2005
菜粕	2250	2250	0.00%	0	-2250	2005
塑料	7250	7250	0.00%	0	-7250	2005
PP	7750	7750	0.00%	0	-7750	2005
PTA	4860	4860	0.00%	0	-4860	2005
沥青	3225	3225	0.00%	3188	-37	2006
甲醇	2170	2170	0.00%	0	-2170	2005
乙二醇	4960	4960	0.00%	0	-4960	2005
PVC	7035	7180	2.06%	0	-7180	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。