

新世纪期货盘前交易提示（2020-1-3）
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	7100	持有	2019.12.20
I2005	空	645-670	675	560	离场	2020.01.03

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>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, 螺纹产量环比增加 2.93 万吨, 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, 本周库存积累速度明显加快但总体库存低位。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。</p> <p>铁矿: 发运方面, 澳洲巴西铁矿总发货量环比下降, 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, 但上涨驱动乏力, 央行降准一定程度带动黑色反弹。</p> <p>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。</p>
	铁矿石	逢高抛空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
	大豆	震荡	<p>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</p>
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、最新数据显示，2019 年，我国国内生产总值（GDP）预计将接近 100 万亿元人民币、人均将迈上 1 万美元的台阶。
- 2、2020 年 3 月 1 日起启动存量浮动利率贷款的定价基准转换为 LPR 事宜。金融机构应与存量浮动利率贷款客户就定价基准转换条款进行协商，将原合同约定的利率定价方



式转换为以 LPR 为定价基准加点形成（加点可为负值），加点数值在合同剩余期限内固定不变；也可转换为固定利率。存量浮动利率贷款定价基准转换原则上应于 2020 年 8 月 31 日前完成。

3、13 省份实现养老保险省级统筹 全国统筹渐行渐近。

4、苹果股价首次突破 300 美元 续创历史新高。

5、今年中国铁路将投产新线逾 4000 公里其中高铁 2000 公里。

6、美元强势反弹 美联储会议纪要将公布。

7、截至 1 月 2 日，上交所融资余额报 5613.97 亿元，较前一交易日增加 23.41 亿元；深交所融资余额报 4492.69 亿元，较前一交易日增加 28.2 亿元；两市合计 10106.66 亿元，较前一交易日增加 51.61 亿元。

8、下周(1 月 6 日至 1 月 10 日)将有 4 只新股发行，其中沪市主板有 1 只，1 月 6 日发行的是京沪高铁；1 月 7 日发行的是特宝生物、威胜信息；1 月 8 日发行的是优刻得。这 4 只新股累计发行数量共计约 64.41 亿股，预计募集资金金额共计 320.36 亿元。

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、中国国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会 31 日发布数据，12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以上。值得关注的是，进出口状况改善，国外订单明显增长，原材料进口继续回暖。（数据来源：隆众资讯）

2、回顾 2019 年石油市场趋势：2019 年开年，欧佩克继续减产，市场对供应过剩的担忧减缓，欧美原油期货连续第九个交易日上涨，为 2010 年 1 月份以来最长连续涨势。2019 年第一季度美国制裁委内瑞拉，沙特阿拉伯减少对美国原油供应量，美国石油钻井平台减少，有力支撑欧美原油期货市场，美国基准原油期货上涨了 30% 以上，创 2009 年以来最大的季度涨幅，布伦特原油期货上涨了 27%。（数据来源：隆众资讯）

3、据路透社报道说，抗议者闯入伊拉克南部的纳西里亚油田，迫使其工作人员切断其控制站的电力供应，使该油田停产。据称该油田每天生产 9 万桶原油。（数据来源：隆众资讯）

4、对冲基金一类的投机商继续在欧美原油期货增加净多头。截止 12 月 24 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 714830 手，比前一周增加 21146 手；相当于增加 2114.6 万桶原油。(数据来源：隆众资讯)

5、管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 2.8%，而在洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 40.81%。根据新的分类，截止 12 月 27 日当周，管理基金在纽约商品交易所原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 272218 手增加到 279840 手；其中多头增加 16833 手；空头增加 9211 手。管理基金在伦敦洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 23106 手增加到 32535 手；其中多头增加 3649 手；空头减少 5780 手。(数据来源：隆众资讯)

农产品产业链

1、据吉隆坡消息：西马南方棕榈协会(SPPOMA)发布的数据显示，12 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 20.60%，单产降 16.76%，出油率降 0.73%。(来源：cofeed)

2、根据印度和东盟 (ASEAN) 之前签署的协议，以及印度和马来西亚的综合经济合作协议 (MICECA)，印度从 2020 年 1 月 1 日起将精炼棕榈油的关税从 50%降至 45%，毛棕榈油的关税从 45%降低到 37.5%。(来源：cofeed)

3、国际评级机构惠誉国际 (Fitch Ratings) 发布的报告称，自 10 月份以来棕榈油价格大幅上涨，达到每吨 700 美元，原因在于棕榈油供应紧张。不过惠誉国际认为棕榈油价格难以维系如此高的价格。惠誉国际预计 2020 年棕榈油平均价格为每吨 550 美元，年底可能略微下滑，因为天气改善，化肥用量增加。(来源：cofeed)

4、巴西大豆主产区天气对大豆生长有利 东北部天气改善。(来源：cofeed)

有色产业链

1、周四伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.59%报 6210.5 美元/吨，LME 期锌涨 1.54%报 2307 美元/吨，LME 期镍涨 1.53%报 14240 美元/吨，LME 期铝跌 0.39%报 1803 美元/吨，LME 期锡涨 0.06%报 17185 美元/吨，LME 期铅跌 0.47%报 1918 美元/吨。

2、伦敦金属交易所(LME)：LME 铜库存减少 1025 吨，铝库存减少 2000 吨，锌库存减少 25 吨，镍库存增加 2628 吨，锡库存增加 20 吨，铅库存减少 125 吨。

3、智利政府周二公布的数据显示，矿山经营活动因为受到罢工游行、道路及港口封锁的影响，2019 年 11 月该国矿业活动下降 7.1%，铜产量同比下降 6.7%，去年同期为 504366 吨。

4、中国黄金集团资源有限公司以 1 元的转让底价，挂牌出售西乌珠穆沁旗道伦达坝铜矿开发有限公司(下称道伦达坝铜矿)63%股权。

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/1/3						
	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	3730	3750	0.54%	3554	-196	2005
铁矿石	684	686	0.29%	658	-28	2005
焦炭	2150	2150	0.00%	1870	-280	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1177	-383	2005
玻璃	1520	1520	0.00%	1505	-15	2005
动力煤	551	551	0.00%	553.8	3	2005
沪铜	49090	49140	0.10%	49060	-80	2002
沪铝	14570	14570	0.00%	14015	-555	2002
沪锌	18690	18610	-0.43%	17940	-670	2002
橡胶	12150	12250	0.82%	12840	590	2005
豆一	3540	3540	0.00%	3878	338	2005
豆油	7070	7070	0.00%	6868	-202	2005
豆粕	2750	2750	0.00%	2778	28	2005
棕榈油	6580	6580	0.00%	6392	-188	2005
玉米	1845	1845	0.00%	1918	73	2005
白糖	5725	5725	0.00%	5559	-166	2005
郑棉	13601	13601	0.00%	14025	424	2005
菜油	8125	8125	0.00%	7763	-362	2005
菜粕	2250	2250	0.00%	2332	82	2005
塑料	7225	7225	0.00%	7290	65	2005
PP	7750	7675	-0.97%	7516	-159	2005
PTA	4860	4845	-0.31%	4966	121	2005
沥青	3225	3250	0.78%	3220	-30	2006
甲醇	2170	2185	0.69%	2204	19	2005
乙二醇	4960	5010	1.01%	4629	-381	2005
PVC	7035	7180	2.06%	6500	-680	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。