

新世纪期货盘前交易提示（2020-1-6）
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

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有所企稳，期货合约贴水得到修复，基差回到203元/吨。供应方面，唐山自12月26日全市解除重污染天气应急响应政策，上周螺纹产量环比增加2.93万吨，整体高位。电炉亏损，53家独立电弧炉的产能利用率持续下降至58.08%，短流程供应或将下滑。螺纹钢35城社会库存上周环比增加41.21万吨，钢厂库存环比回升6.7万吨，高于去年同期10.46%，螺纹总库存连续第五周累库。随着华东现货不断接近贸易商冬储价。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	反弹	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。
	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	震荡偏多	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，中美两国将于近日签定第一阶段贸易协定，中国预计将购买更多美国农产品，美豆或仍将震荡偏强运行。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，少部分区域还出现复发，豆粕受压。不过，生猪养殖利润可观，各主产省将生猪
豆粕	震荡		



农产品	豆油	震荡偏多	出栏量与政绩考核挂钩及养殖暴利，大企业复养增多，国内生猪和母猪整体存栏持续回升，另外中下游集中进行节前备货，再加上蛋禽存栏维持上升，支撑粕价，预计豆粕价格或将震荡。
	棕榈油	震荡偏多	油脂： 南美大豆产区天气良好，巴西大豆产量预期丰产，不过中美两国将于近日签定第一阶段贸易协定，中国预计将购买更多美国农产品，美豆或维持震荡偏强运行。年初东南亚降雨糟糕，化肥用量减少，产量大降，甚至可能制约上半年棕油产量，印尼和马来积极推动生物柴油计划，生柴需求增长预期较好，印度下调马棕进口关税也提振市场预期。国内近期进口大豆集中到港令国内大豆库存持续增加，油厂开机率大幅提升，加上节前包装油备货进入尾声，豆油库存或将进一步增加。不过，目前国内不少地区散油现货供应仍较为紧张，油厂提价意愿依旧强烈，国内棕榈油进口利润亏损，后期棕榈油买船较少，近期现货商挺价惜售意愿明显，低价位的豆棕价差也有助于刺激豆油需求，预计油脂整体仍将处于强势格局，但注意备货近尾声需求风险。
	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	短多	PTA： 美伊冲突升级，金融避险情绪升温，国际油价短期偏多，对产周期下的化工来说盘面不好操作，但是短期更利于偏多方向发展。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	短多	EG： 乙二醇现货回归基本面，较低库存下，市场涨价声音增加，注意聚酯开工环比下滑的风险，当下更大的风险是油价的波动，建议短多止盈为主。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、2019年四季度中国经济积极信号增多，多项经济指标出现回暖迹象。1月4日，清华大学中国经济思想与实践研究院与中国与世界经济研究中心在京发布《中国宏观经济分析与预测》预测，2019年全年GDP增长6.1%，2020年中国经济增速将止住逐季下滑态势，全年增长6.1%。
- 2、反垄断法修订草案公开征求意见大幅提升处罚力度。
- 3、2020年中国人民银行工作会议1月2日至3日在北京召开。会议总结2019年主要工作，分析当前经济金融形势，部署2020年重点工作，提出继续稳步推进法定数字货币研发。
- 4、本周市场波动加大的概率直线上升，但在成交明显放量、增量资金持续攀升、热点板块此起彼伏等牛市特征护持下，市场整体无虞。
- 5、中东局势紧张引发原油暴涨现货黄金突破1540美元。
- 6、日媒称，2019年以全球降息为东风，所有资产的价格都出现上涨。
- 7、2019年50城卖地超4万亿 50强房企拿地总额增超三成。
- 8、根据全国中小企业股份转让系统（新三板）披露的数据，2019年全年全国中小企业股份转让系统（新三板）成交金额达825.69亿元，较2018年的888亿元有所回落。

黑色产业链

- 1、中国五矿与力拓合资勘探公司，探索世界级矿产资源。国内最大矿业巨头中国五矿集团有限公司和全球矿业巨头力拓（Rio Tinto）联手找矿的步伐近日迈进了一步。中国五矿官网显示，12月30日下午，五矿力拓勘探有限责任公司揭牌仪式在海南三亚成功举行。据介绍，五矿力拓勘探有限责任公司成立后，将实现强强联合，共同组建强有力的勘探团队，探索发现世界级矿产资源，挖掘优质矿产勘探机会，推动该公司在中国矿业领域的长久可持续发展。同时将进一步加强数据交流和研究，推动技术创新和研发，打造中国勘探新技术新方法高地。（我的钢铁）
- 2、据日本媒体近日报道，继日本钢铁联盟之后，日本经济产业省再次对日本2019财年粗钢产量做出悲观预测。据预测，2019财年（2019年4月~2020年3月），日本粗钢产量将达9906万吨，比上一财年减少3.7%。这不仅是日本粗钢产量自2017财年以来连续3年减少，也是日本粗钢产量自2008年世界金融危机以来首次跌破1亿吨。分析称，粗钢产量减少主要是受制造业下游行业需求下降的影响，此外也与台风等自然灾害有关。业内人士对日本2020财年的钢铁市场需求预测称，上半财年的形势仍然非常严峻，下半财年能否回升将取决于制造业的走势。（财联社）
- 3、住房和城乡建设部国家发展改革委关于印发房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包管理办法的通知明确说明，建设单位承担的风险主要包括：主要工程材料、设备、人工价格与招标时基期价相比，波动幅度超过合同约定幅度的部分。（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、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019年前11个月里，马来西亚棕榈仁油出口量达到99.2万吨，比上年同期的86.1万吨增加15%。（来源：cofeed）
- 2、USDA驻马来西亚专员周四在报告中下调马来西亚2019/20年度棕榈油产量预估。报告称，马来西亚2019/20年度棕榈油产量预计为2,060万吨，较此前季度报告预估下调20万吨，因部分地区天气异常干燥且小型农户和部分种植园化肥用量减少。（来源：cofeed）
- 3、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020年印尼生物柴油产量可能增加近100万吨，达到850万吨，相比之下，2019年为755万吨。（来源：cofeed）
- 4、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，本年度棕榈油以及油脂产量和需求出现严重的失衡，已经引发近几周价格大涨。2019/20年度全球17种油脂消费可能比产量高出400万吨。当然供应形势仍存在诸多不确定因素，仍有待观察价格需要进一步上涨多大程度才能制约消费增幅低于目前的预期水平。（来源：cofeed）
- 5、美国农业部公布的出口销售报告显示，12月26日止当周，美国2019/2020年度大豆出口销售净增33.03万吨，市场预估为35-105万吨，较之前一周减少55%，较前四周均值减少66%。（来源：cofeed）

有色产业链

- 1、据LME数据显示，2020年1月3日铜金属库存总存量144,525公吨，日减150公吨；铝金属库存总存量1,470,925公吨，日减2,100公吨；铝合金库存总存量7,740公吨。
- 2、上海期货交易所：本周锡库存增加766吨，镍库存减少103吨，天然橡胶库存减少154吨，铅库存增加200吨，锌库存增加2752吨，铝库存增加2900吨，铜库存增加17670吨。
- 3、巴西PedraBranca铜金矿地下开采建设开发启动；此前该矿山只进行小规模露天开采。PedraBranca铜金矿地下开采工程2019年12月启动，预计2020年年中第一批矿石将采出。
- 4、在智利经营的三大矿业公司前三季度由于铜价下跌以及产量下降造成利润减少。前三季度，国际铜均价为2.74美元/磅，较去年同期的3.01美元/磅下跌9%。其中必和必拓的埃斯康迪达精矿铜和电解铜产量为87.1万吨，同比下降8.4%。
- 5、excelsior mining corp. 表示，其在亚利桑那州东南部全资拥有的gunnison铜项目的采矿业务已经开始。gunnison铜项目有可能成为北美成本最低的铜生产商之一。该公司期待在2020年扩大现有业务，并为将来扩大gunnison铜项目的年产能到1.25亿磅奠定基础。



四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/1/6						
	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	3750	3750	0.00%	3562	-188	2005
铁矿石	686	689	0.44%	667.5	-22	2005
焦炭	2150	2150	0.00%	1873.5	-277	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1179	-381	2005
玻璃	1520	1520	0.00%	1509	-11	2005
动力煤	551	551	0.00%	552.8	2	2005
沪铜	49140	49010	-0.26%	48620	-390	2002
沪铝	14570	14550	-0.14%	14135	-415	2002
沪锌	18610	18620	0.05%	17850	-770	2002
橡胶	12250	12050	-1.63%	12960	910	2005
豆一	3540	3540	0.00%	3871	331	2005
豆油	7040	7160	1.70%	6818	-342	2005
豆粕	2750	2750	0.00%	2745	-5	2005
棕榈油	6550	6610	0.92%	6318	-292	2005
玉米	1845	1845	0.00%	1913	68	2005
白糖	5725	5725	0.00%	5582	-143	2005
郑棉	13601	13619	0.13%	13935	316	2005
菜油	8095	8155	0.74%	7723	-432	2005
菜粕	2250	2260	0.44%	2314	54	2005
塑料	7225	7225	0.00%	7355	130	2005
PP	7675	7625	-0.65%	7509	-116	2005
PTA	4845	4880	0.72%	5008	128	2005
沥青	3250	3250	0.00%	3272	22	2006
甲醇	2185	2215	1.37%	2237	22	2005
乙二醇	5010	5090	1.60%	4640	-450	2005
PVC	6990	6990	0.00%	6500	-490	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。