

新世纪期货盘前交易提示（2020-1-15）
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
Cs2005	多	2282-2298	2276	2400	持有	2020.01.08

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹： 螺纹产业供需双弱，供应方面，全国空气质量下降，预警升级，供应减少，周螺纹产量环比减 14.99 万吨，唐山自 1 月 7 日全市解除重污染天气 II 级应急响应政策，上周唐山高炉产能利用率环比回升至 78.83%，全国高炉产能利用率环比小幅下降至 76.49%，长流程产量或持平。但电炉亏损，产能利用率下降，春节来临计划停产，短流程供应将降至去年的低位。建筑工地陆续停工放假，终端需求延续季节性走弱，螺纹钢 35 城社会库存上周环比增加 56.15 万吨，钢厂库存环比回升 6.51 万吨，螺纹总库存连续第六周累库，随着贸易商逐步介入冬储，社会库存大幅上涨，产业呈现供需两弱。市场对本周的地产数据持偏空态度，螺纹暂观望。
	铁矿石	高位调整	
	焦煤	高位调整	铁矿： 近期市场传闻，受澳洲热带气旋影响，力拓沃尔科特港以及丹皮尔港口开始清港，港口矿石发运或受短暂影响，助推了连铁期货价格上涨。目前铁矿石基差收敛至较低水平，压制盘面进一步上升高度。发运方面，澳洲巴西铁矿总发货量环比下降 401 万吨，澳洲铁矿发运环比减少 288.7 万吨，巴西发货环比减少 112.3 万吨，连续三周回落，海外矿山铁矿发运不及市场预期。港口铁矿石疏港维持高位，铁矿石 45 港口总库存上周环比下降 176 万吨至 1.23 亿吨，钢厂进口烧结粉矿钢厂库存环比继续增加 121.2 万吨至 1992.01 万吨，钢厂自身库存的绝对水平处于高位，本周是节前补库最后一段，下周需求将至冰点，追多谨慎观望。关注供应端澳洲天气情况。
	焦炭	高位调整	
	动力煤	震荡	煤焦： 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，但需求也上涨乏力。近期受重污染天气预警影响，主产地焦企开工小幅下滑。库存方面本周焦炭库存明显上升，尤其山西地区最为明显，受雨雪天气影响，发运难度加大，下游钢厂到货不理想，节前补库需求增加。第四轮提涨尚待落实，焦企心态较为乐观，对于煤焦价后市持看稳态度。
	豆粕	震荡偏弱	粕类： 美豆收割面积略有下调，但单产意外上调导致美豆产量预估有所调高，结转库存稍高于此前市场预期，本次报告对大豆影响略偏空。南美有利的天



农产品	菜粕	震荡	<p>气状况亦提振南美大豆产量前景。不过中美经贸磋商进展良好，美豆进口量可能大幅提升，支撑美豆价格。国内油厂压榨利润可观，中国积极采购南美大豆，油厂大豆压榨量维持超高位，饲企年前备货量不大，豆粕整体成交不佳，随着春节前生猪集中出栏，节后养殖业将面临一段时间淡季，预计豆粕或将震荡偏弱，风险点在于中美第一阶段贸易协定的不确定性。</p> <p>油脂：南美大豆产区天气良好，巴西大豆产量预期丰产，USDA 报告略偏空，不过中美两国第一阶段贸易磋商良好，中国预计将购买更多美国农产品，支撑美豆。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，MOB 报告显示马棕油产量及库存降幅超过预期。国内大豆到港量较大及压榨利润较好，周度压榨量保持在高位水平，豆油及棕油库存持续回升，节前备货近尾声，不过国内不少地区豆油现货供应偏紧，北油南调”的现象持续存在，预计油脂整体仍将处于强势格局，注意中美贸易的不确定性风险。</p>
	豆油	震荡偏多	
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	原油	震荡	<p>原油：美伊冲突升级引发原油短线拉涨。对于未来的局势，市场上目前普遍的担忧是冲突升级，引发对未来大规模战争的担忧。如果此种情况发生，则原油的油价看到想象空间，即 100 美元以上可期。但是目前研究院团队认为，战争升级可能性很小，但是发生在外部战场（如伊拉克）的摩擦升级可能性、或者伊朗以阻挠中东亲美国国家原油生产与出口、或者达成经济赔偿的三种情况可能性比较高。地缘政治对于原油估值的溢价不可以忽略。总体来说，短多趋势无可避免，但要注意短多和中长期空的逻辑矛盾。</p> <p>PTA：逸盛大化 225 万吨装置延迟开车，短期上游工厂检修装置有一定利好，但是随着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。前两周油价带动 PTA 有所反弹，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，预计维持到本周聚酯工厂补库结束，因此成本驱动向上和供需驱动向下对短期 PTA 上下博弈空间较小。策略方面建议关注现货和装置检修消息，考虑估值持空头。</p> <p>EG：伊朗天然气供应影响更多的是甲醇而非乙二醇，消息炒作亦差不多，现货也接近顶部。乙二醇需求支撑不足渐显，上周后半周到今天，聚酯补库和库存炒作下乙二醇出现累库已说明问题，单边建议采取空头策略。上周美伊冲突、消息称伊朗封闭霍尔木兹海峡影响伊朗货源来华，浙石化乙烯方面开工不顺，港口超预期去库，先后对乙二醇形成强烈向上反弹动能。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，上周乙二醇超预期去库 7 万吨，当下港口库存 30 来万吨，本周到港量不到 20 万吨中性水平，预计春节后乙二醇累库压力不及去年。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</p>
	PTA	震荡偏弱	
	EG	震荡偏强	



支撑，形成成本端的乏力。成本端和供需的驱动预期向下，现状仍偏强，注意国际油价对化工提振作用的持续性。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、人社部:城镇去年新增就业 1352 万人就业形势总体稳定。
- 2、2019 年我国货物贸易进出口总值 31.54 万亿元，比 2018 年增长 3.4%。其中，出口 17.23 万亿元，增长 5%；进口 14.31 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 2.92 万亿元，扩大 25.4%。
- 3、去年中国首次超越日本 成泰国最大投资来源国。
- 4、在岸人民币升值收复 6.87 关口 日内升值近 250 点。美国大型投行高盛发出了购入人民币的建议，其认为中国经济有望在 2020 年加速增长，中国经济增长的新动能将支撑人民币“增值”。
- 6、为对冲节前资金缺口，央行将会在下周开展普惠金融定向降准考核，预计净释放长期资金 4500-5500 亿元，并将于今明天重启逆回购，辅之以 MLF 投放、TMLF 续作等操作。
- 7、上海证券报 2020 年第一季度个人投资者调查报告显示，有 60%的投资者在 2019 年实现了盈利。比例上较 2018 年有了大幅提升，但多数投资者的盈利水平，仍未跑赢大盘。

黑色产业链

- 1、海关总署: 2019 年，我国货物贸易进出口总值 31.54 万亿元，比 2018 年增长 3.4%，在国内外风险挑战明显上升的情况下，实现量的稳定增长和质的稳步提升。(我的钢铁)
- 2、建材成交量: 1 月 14 日，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量为 4.7 万吨，较上一交易日减少 1.66 万吨。(我的钢铁)
- 3、中钢协: 2019 年钢铁行业市场需求较好，预计 2019 年钢材消费量约 8.8 亿吨，同比增长 6%。2020 年钢铁主要下游行业表现继续分化，钢材需求量预计整体小幅增长，达到 8.9 亿吨，同比增长 2%(我的钢铁)
- 4、Mysteel 全国 45 港进口铁矿库存统计 12337.86，较上周降 175.54；日均疏港量 304.42 降 3.72。分量方面，澳矿 6750.93 降 86.59，巴西矿 3372.28 降 81.44，贸易矿 5787.09 降 19.47，球团 458.23 降 23.02，精粉 822.38 降 18.18，块矿 1917.91.增 49.61；在港船舶数量 117 增 21。(单位: 万吨)
- 5、河北严格执行环保、能耗、水耗、质量、技术和安全等标准，倒逼过剩产能退出。2019 年共压减退出钢铁产能 1402 万吨，廊坊钢铁产能全部出清。此外，压减煤炭 1006 万吨、水泥 334 万吨、平板玻璃 660 万重量箱、焦炭 319 万吨，火电 50 万千瓦。(我的钢铁)

化工产业链

- 1、伊朗负责公共事务的副部长 MohammadRastad 称：“目前，伊朗的所有港口都在为各种船舶都在提供服务，也在进行船货的装卸。伊朗水域的通行正常。”他还说，“无需对船舶进行护送，我们一直坚持认为，伊朗海域是全球最安全的。”在上述袭击后，沙特油轮巨头 Bahri 和巴西石油生产商 Petrobras 在约一天的时间让很多大型油轮远离波斯湾。(数据来源: 隆众资讯)
- 2、截止 1 月 7 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 757316 手，比前一周增加 20310 手；相当于增加 2031 万桶原油。(数据来源: 隆众资讯)
- 3、管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加 4.75%。据洲际交易所提供的数据分析，截止 1 月 7 日当周，布伦特原油期货持仓量 2588734 手，比前一周减少了 6051 手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头 437112 手，比前周增加 19823 手。其中持有多头增加 16079 手，空头减少 3744 手。(数据来源: 隆众资讯)



4、美美国活跃的石油钻井平台数量连续第三周下降，意味着美国原油产量增长可能将减缓。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止1月10日的一周，美国在线钻探油井数量659座，比前周减少11座；比去年同期减少214座。（数据来源：隆众资讯）

5、伊拉克经济严重依赖原油出口，原油出口额占伊拉克收入的90%以上。伊拉克石油部公布的伊拉克国家石油销售组织数据显示，2019年12月份伊拉克出口原油1.06265亿桶，相当于平均每日340万桶，2019年12月伊拉克原油平均售价每桶63.05美元。其中伊拉克中部和南部油田通过巴士拉港出口约1.03亿桶原油，北部基尔库克省通过地中海杰伊汉港出口约280万桶原油，此外2019年12月伊拉克还向邻国约旦出口了34.7707万桶原油。（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链

1、船运公司Cargonave的数据显示，今年1月份巴西对中国的大豆出口量可能降至去年1月份的一半左右，这意味着中美即将签署贸易协议，对巴西和中国的大豆业务造成压力。截至1月31日的装船日程表显示，巴西港口运往中国的大豆船货总计为80万吨，低于去年1月份运往中国的大豆数量140万吨。本月有12艘大豆货轮计划启程运往中国，远低于2019年1月份的21艘货轮，原因在于贸易战进展的影响。（来源：cofeed）

2、据巴西农业部官员称，如果美国和中国达成协议结束贸易争端，巴西可能失去在中美贸易战期间赢得的一些全球大豆市场份额。巴西农业部农业政策部门主管Wilson Vaz Araujo称，巴西可能需要通过转向中国以外地区的出口来实现恢复性增长。（来源：cofeed）

3、马来西亚总理马哈蒂尔·穆罕默德周二表示，在发生外交争端后，马来西亚对印度棕榈油进口的新限制感到担忧，但他表示将继续反对“错误的事情”，即使这会给国家造成经济损失。（来源：cofeed）

有色产业链

1、周二伦敦基本金属多数收涨，LME期铜涨0.41%报6316美元/吨，LME期锌跌0.17%报2374美元/吨，LME期镍跌1.35%报13905美元/吨，LME期铝涨0.64%报1809.5美元/吨，LME期锡涨0.35%报17435美元/吨，LME期铅涨2.04%报1955美元/吨。

2、伦敦金属交易所(LME)：铜库存减少1900吨，铝库存减少15375吨，锌库存增加825吨，镍库存增加4098吨，锡库存减少20吨，铅库存不变。

3、周二，嘉能可(LON:GLEN)和Antofagasta(LON:ANTO)盘中一度涨超2%，在英国富时100指数成分股中涨幅居前。嘉能可和Antofagasta是全球最大铜矿开采商，而铜价走势与全球工业活动高度相关。

4、铜陵有色集团下属铜冠矿建公司预计2020年可以完成主板上市工作，铜冠铜箔科创板上市工作已全面启动。

5、海关总署：中国12月未锻轧铜及铜材进口52.7万吨，11月为48万吨。

6、印度对进口自印尼、马来西亚、泰国和越南的铜杆线材征收反补贴税，税率在2.47%-10.27%之间，为期五年。

7、印度尼西亚总统佐科·维多多10日在第一届全国工作会议以及PDI Perjuangan成立47周年演讲中表示，明年或许停止出口铝土矿、锡矿、煤炭、椰干等各种原材料。

四、现货价格变动及主力合约期现价差数据来源:Wind 资讯

2020/1/15

	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%	3559	-191	2005
铁矿石	687	692	0.73%	665.5	-27	2005
焦炭	2150	2150	0.00%	1858.5	-292	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1208.5	-352	2005
玻璃	1478	1478	0.00%	1506	28	2005
动力煤	556	556	0.00%	553	-3	2005
沪铜	48650	49050	0.82%	49220	170	2002
沪铝	14390	14290	-0.69%	14025	-265	2002
沪锌	18850	18700	-0.80%	18145	-555	2002
橡胶	12550	12500	-0.40%	13235	735	2005
豆一	3650	3650	0.00%	4125	475	2005
豆油	7210	7060	-2.08%	6766	-294	2005
豆粕	2630	2630	0.00%	2674	44	2005
棕榈油	6730	6550	-2.67%	6256	-294	2005
玉米	1860	1860	0.00%	1925	65	2005
白糖	5925	5930	0.08%	5864	-66	2005
郑棉	13846	13996	1.08%	14215	219	2005
菜油	8190	8160	-0.37%	7870	-290	2005
菜粕	2180	2170	-0.46%	2258	88	2005
塑料	7375	7375	0.00%	7400	25	2005
PP	7575	7575	0.00%	7620	45	2005
PTA	4830	4810	-0.41%	4886	76	2005
沥青	3350	3350	0.00%	3190	-160	2006
甲醇	2495	2480	-0.60%	2352	-128	2005
乙二醇	5475	5425	-0.91%	4817	-608	2005
PVC	6850	6850	0.00%	6480	-370	2005

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。