

新世纪期货盘前交易提示（2020-1-20）
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
Cs2005	多	2282-2298	2276	2400	持有	2020.01.08

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：全国房地产开发投资累计同比增长 9.9%，相比 2018 年增加 0.4 个百分点，体现了较强的韧性，进一步增强市场对于节后钢材终端需求的乐观预期，成品材期价震荡走强。但目前螺纹产业供需双弱，供应方面，短流程春节前停产，长流程节前检修，供应大幅下滑，螺纹周产量环比减 23.41 万吨。建材库存由于 1 月北材南下资源量同比增多，以及当下建筑工地陆续停工放假，华东和南方季节性淡季持续加速累库，对钢材现货价格产生一定压制，春节放假临近，贸易商建材成交情况愈发冷清，厂库社库均环比回升，35 城螺纹钢社会库存本周环比增加 82.21 万吨，钢厂库存环比回升 11.95 万吨，螺纹总库存连续第七周累库，厂库比去年压力大，社库压力不大，需持续跟踪春节期间库存累积情况。</p>
	铁矿石	高位调整	<p>铁矿：上周周初澳洲二级热带气旋克劳迪娅增强至三级热带气旋，受此影响，力拓的沃尔科特港和丹皮尔港清港，影响矿石发运和装卸作业，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增加 38 万吨至 1.2374 亿吨，钢厂进口烧结粉矿钢厂库存环比继续增加 267.89 万吨至 2259.9 万吨，钢厂自身库存的绝对水平处于高位，本周需求将至冰点，追多谨慎观望，同时关注供应端澳洲天气情况。</p>
	焦煤	高位调整	<p>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。</p>
	焦炭	高位调整	
	动力煤	震荡	



农产品	豆粕	震荡偏弱	<p>粕类: 中美两国正式签署第一阶段经贸协议, 两年合计多采购 320 亿美元农产品, 市场仍质疑中国是否履行大量采购美国农产品的承诺, 压制美豆价格。巴西大豆丰产在望, 但阿根廷因天气干燥大豆播种面积预估下调。预计在中国大量采购美豆前, 美豆或维持偏弱震荡运行。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, 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执行情况。</p> <p>油脂: 巴西大豆产量预期丰产, 但阿根廷因天气干燥大豆播种面积预估下调, 市场仍质疑中国是否履行大量采购美国农产品的承诺, 压制美豆价格。1 月上旬马来产区产量降幅大幅低于预期, 印度停止采购马来棕榈油, 令马盘承压。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, 节前食用油备货基本结束, 不少贸易商已经准备返乡过节, 缺乏后续买盘跟进, 预计油脂或将震荡, 注意东南亚减产情况。</p>
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕油	震荡	
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
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: 临近春节, 注意减仓行情。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: EG: 乙二醇现在的问题还是低库存使得现货上涨声音更强烈, 但是供需偏弱已逐渐凸显, 二者博弈建议区间操作。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</p>
	PTA	震荡偏弱	
	EG	逢高空	



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、昨日是周日，却是一个工作日，中国人民银行开展 2000 亿元逆回购操作。至此，上周三以来，央行已连续 4 个工作日向市场“放水”，合计净投放 11000 亿元。分析人士测算，1 月资金缺口超 3 万亿元，未来央行或将继续流动性投放。但随着资金面紧张态势逐渐趋缓，后续投放可能会缩量。
- 2、本周是春节前最后一个交易周，仅 4 个交易日，却迎来解禁的高峰期。证券时报·统计显示，本周 A 股有 78 股 188.55 亿股将解禁，以 1 月 17 日收盘价计算，解禁市值合计近 3000 亿元，比沪指当日成交金额还高出 23%。
- 3、湖北省武汉市不明原因肺炎疫情，专家研判认为，当前疫情仍可防可控。但新型冠状病毒传染来源尚未找到，疫情传播途径尚未完全掌握，病毒变异仍需严密监控。
- 4、整理美国期货业协会最新成交量数据发现，2019 年全球场内衍生品总成交量约为 344.75 亿手，较 2018 年增长 13.70%。市场运行特点表现为：期货与期权成交量均上升；拉丁美洲、亚太地区增长较快，北美、欧洲有所下降；除非贵金属外，其他各类衍生品成交量均有增长。2019 年全球衍生品交易所场内衍生品成交量排名中，上期所、大商所、郑商所、中金所依次位列第 10、11、12 和 28 名。全球农产品衍生品成交量排名中，我国豆粕、菜籽粕、棕榈油期货位居前 3；金属衍生品合约成交量排名中，前 4 位均为我国品种；能源衍生品合约成交量排名中，我国燃料油、石油沥青、焦炭、中质含硫原油、动力煤、焦煤期货均居前 20。
- 5、资本市场对“新经济”企业的青睐未减。截至 2019 年 12 月 31 日，我国已有 66 家电商上市公司，总市值达 6.45 万亿元人民币，平均市值 977.61 亿元。刚刚过去的一年，我国上市电商新添 17 家，这样的扎堆儿景象此前从未出现。
- 6、全球贸易局势出现积极进展，影响经济增长的风险大大降低，上周全球主要股指纷纷走高。业内认为，宏观经济企稳将利好全球风险资产表现，各国央行或将停止继续放宽货币政策。

黑色产业链

- 1、2019 年 1—12 月份，全国房地产开发投资 132194 亿元，比上年增长 9.9%，增速比 1—11 月份回落 0.3 个百分点，比上年加快 0.4 个百分点。其中，住宅投资 97071 亿元，增长 13.9%，增速比 1—11 月份回落 0.5 个百分点，比上年加快 0.5 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 893821 万平方米，比上年增长 8.7%，增速与 1—11 月份持平，比上年加快 3.5 个百分点。其中，住宅施工面积 627673 万平方米，增长 10.1%。房屋新开工面积 227154 万平方米，增长 8.5%，增速比 1—11 月份回落 0.1 个百分点，比上年回落 8.7 个百分点。(财联社)
- 2、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)
- 3、河北钢铁 2019 年 12 月 31 日前预付 2020 年 1 月份货款，给予 40 元/吨的预付款优惠；特殊情况，2020 年 1 月 3 日前预付 2020 年 1 月份货款，给予 35 元/吨的预付款优惠，2020 年 1 月 15 日前交齐 1 月份全部货款。2020 年 1 月 20 日前预付 2020 年 2 月份货款，给予 50 元/吨的预付款优惠，预交款比例不低于 60%。(我的钢铁)



4、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、路透社援引芝加哥价格期货集团(PriceFuturesGroup)分析师PhilFlynn的话说：“昨天签署并敲定了美中贸易协议。现在，美国-墨西哥的贸易正在参议院通过。因此，我认为围绕需求的乐观情绪正在成倍上升。”(数据来源：隆众资讯)

2、国际能源机构周四在1月份《石油市场月度报告》表示，即使欧佩克成员国完全遵守与俄罗斯和其他参与减产的非欧佩克国际签订的减产协议，预计石油产量仍然将超过市场对欧佩克原油的需求。(数据来源：隆众资讯)

3、道琼斯新闻网站Marketwatch援引施耐德电气(SchneiderElectric)高级大宗商品分析师RobbieFraser的话说，周三“美中两国正式签署第一阶段贸易协议意味着至少在目前对市场下行风险因素之一带来了缓解。”他在每日简报中还表示：“不过，理论上达成的第二阶段协议的范围和难度可能要大得多，这意味着，全球两个最大市场之间的贸易谈判，在未来一年仍有可能影响市场。”(数据来源：隆众资讯)

4、据悉，中美第一阶段协议包括九个章节，涉及知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估与争端解决等议题。中方坚持的三个核心关切(取消全部加征关税、贸易采购数字要符合实际、改善文本平衡性)以及两项原则(WTO规则与市场原则)在协议中都得到了体现，同时美方的核心诉求也得到了正面回应。概括地说，协议具有两个鲜明的特征：一是体现平衡对等；二是实现互利共赢。此外，协议中的双边评估与争端解决章节制订了“游戏规则”，无论哪一方违背了协议，都要接受相应的处罚。(数据来源：隆众资讯)

5、周四国际能源署发布了1月份《石油市场月度报告》。国际能源署认为，由于生物燃料产量季节性减少，加之沙特阿拉伯减产，12月份全球石油日均供应量减少78万桶。12月份全球石油日均供应量1.007亿桶，比2019年同期减少130万桶，其中欧佩克原油日均供应量减少240万桶。2019年非欧佩克日均供应增长量200万桶，预计2020年非欧佩克日均供应增长加速到210万桶。预计2020年上半年世界石油市场对欧佩克原油日均需求量减少到2850万桶，而2019年12月份欧佩克原油日产量2944万桶。(数据来源：隆众资讯)

农产品产业链

1、印度政府已寻求同印尼政府达成一项协议，推动印度糖、大米和牛肉的出口，以换取从该国进口大量的棕榈油。(来源：cofeed)

2、马来西亚位部长表示，马来西亚正与印度政府和贸易官员对话，以解决对印度新的棕榈油进口限制的担忧。印度是全球最大的食用油购买国，上周限制精炼棕榈油的进口，且非正式地要求贸易商停止从世界第二大棕榈油生产国和出口国马来西亚进口各种棕榈油。(来源：cofeed)

3、马来西亚棕榈油局(MPOB)高级官员称，2019年马来西亚对中国的棕榈油出口达到249万吨，同比大幅增加33.9%。不过由于本周中国与美国签署第一阶段贸易协议，可能制约今年马来西亚对中国的棕榈油出口。(来源：cofeed)

4、截至2019年1月14日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)豆粕期货以及期权部位持有净空单31,720手，比一周前增加3,806手，之前一周增加4,318手。(来源：cofeed)

5、截至2019年1月7日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货以及期权部位持有净多头112,911手，比上周增加2,049手，之前一周是减少1,321手。(来源：cofeed)

6、截至2019年1月14日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净多单6,290手，比上一周增加5,131手。之前一周是增加4,318手。截至2019年1月14日，投机基



金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货以及期权部位持有净多单 6,290 手, 比上一周增加 5,131 手。之前一周是增加 4,318 手。

有色产业链

- 1、周五伦敦基本金属涨跌不一, LME 期铜跌 0.15% 报 6268 美元/吨, LME 期锌涨 0.58% 报 2436 美元/吨, LME 期镍涨 1.2% 报 13940 美元/吨, LME 期铝跌 0.39% 报 1805 美元/吨, LME 期锡涨 0.57% 报 17770 美元/吨, LME 期铅跌 1.25% 报 1977 美元/吨。
- 2、据 LME 数据显示, 2020 年 1 月 17 日铜金属库存总存量 125,250 公吨, 日减 1,525 公吨; 铝金属库存总存量 1,340,725 公吨, 日减 13,150 公吨; 铝合金库存总存量 8,880 公吨, 日增 600 公吨。
- 3、澳大利亚坎特伯雷资源有限公司 (Canterbury Resources) 在昆士兰的 Briggs 铜矿项目中取得重大进展, 据悉, 该公司已经检测到品位高达 0.40% 的铜矿。目前, 服从澳大利亚 JORC 标准的矿产资源评估正在中部地区进行, 预计在 2 月完成。
- 4、新格集团自 1993 年国内投产以来一直是中国最大的再生铝合金生产企业, 其年产 30 万吨再生铝暨环保科技项目即将达产, 项目以 3104 牌号高端易拉罐用再生铝为重点。
- 5、印尼海洋与投资协调部部长 Luhut Binsar Pandjaitan 表示, 他邀请反腐败委员会 (KPK) 办公室的官员参加会议并要求该机构监督印尼的投资。Luhut 表示, 当政府禁止镍出口时, 他不希望继续有走私镍的情况。



四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/1/20						
	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%	3603	-147	2005
铁矿石	693	693	0.00%	672.5	-21	2005
焦炭	2150	2150	0.00%	1872.5	-278	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1224	-336	2005
玻璃	1478	1478	0.00%	1503	25	2005
动力煤	556	556	0.00%	550.6	-5	2005
沪铜	49060	48980	-0.16%	48920	-60	2002
沪铝	14290	14560	1.89%	14405	-155	2002
沪锌	18900	18950	0.26%	18360	-590	2002
橡胶	12350	12300	-0.40%	12960	660	2005
豆一	3650	3650	0.00%	4095	445	2005
豆油	7050	7050	0.00%	6536	-514	2005
豆粕	2650	2650	0.00%	2675	25	2005
棕榈油	6490	6490	0.00%	6050	-440	2005
玉米	1860	1860	0.00%	1938	78	2005
白糖	5945	5945	0.00%	5783	-162	2005
郑棉	13886	13883	-0.02%	14040	157	2005
菜油	8100	8120	0.25%	7749	-371	2005
菜粕	2160	2160	0.00%	2259	99	2005
塑料	7275	7275	0.00%	7265	-10	2005
PP	7550	7525	-0.33%	7507	-18	2005
PTA	4830	4830	0.00%	4892	62	2005
沥青	3350	3350	0.00%	3154	-196	2006
甲醇	2425	2395	-1.24%	2298	-97	2005
乙二醇	5240	5235	-0.10%	4757	-478	2005
PVC	6850	6850	0.00%	6475	-375	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。