

新世纪期货盘前交易提示（2020-1-22）
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	止盈	2020.01.21
oi2005	多	7560—7600	7540	7950	止盈	2020.01.21
Cs2005	多	2282-2298	2276	2400	持有	2020.01.08

二、市场点评

黑色产业	螺纹	高位调整	螺纹： 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，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。但目前疫情爆发，若得不到有效防治，导致年后建筑工人返程不及预期、将使得春节期间库存累积过快，对螺纹形成压制。
	铁矿石	震荡	铁矿： 上周钢厂补库已临近尾声，需求近尾声。近期由于澳洲飓风频繁，巴西雨季持续影响，发运量处在低位水平，贸易商则因手中库存不高心态较为乐观，因而整体铁矿价格仍偏强运行。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。
	焦煤	高位调整	煤焦： 临近年前煤企陆续停产放假，短期炼焦煤价格稳中偏强。山西地区洗煤厂样本开工率 63.58% 环比上周降 2.59%，山西临汾、晋中、吕梁等地区均有煤矿开始放假停产，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，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。第四轮上涨仍有落实可能，预计短期焦炭现货暂稳运行，需重点钢厂利润变化、库存变化以及恶劣天气动态。
	焦炭	高位调整	
	动力煤	震荡	
	豆粕	震荡偏弱	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。



农产品	菜粕	震荡	<p>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家过节，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>
	豆油	震荡	
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	震荡	<p>原油：供给端，OPEC+是否三月延长减产至六月虽然不可预测，但可以肯定的是大幅超预期减产可能性较小。美国方面，产量目前已经达到1300万桶高位。供应端是十分充裕的，像OPEC月报中所说的供应短缺的预期应该不会出现。需求端，维持稳定，暂时没有看到新的增长点或利好点。中美贸易虽然已经签署了一阶段协议，但是这是由于中方对于美方某些条款暂时妥协的结果。总体来说，美国及世界其他地区炼厂进入检修期，由基本面推动导致的原油季节性走弱仍将继续，但在没有突发大利空的前提下，下跌节奏可能会变缓。月底之前无突发大利空的影响下，预计原油走势以震荡下跌为主。</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</p>
	PTA	震荡偏弱	
	EG	逢高空	



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、据英国媒体报道，欧盟正计划在与英国的贸易谈判中给出严苛的条款，比与日本、加拿大等其他主要贸易伙伴的协议条款更加严苛。
- 2、韩国央行：韩国第四季度 GDP 初值环比增长 1.2%，创 2017 年第三季度以来最快增速。
- 3、据 CME “美联储观察”：美联储 1 月维持当前利率在 1.50%-1.75% 区间的概率为 87.3%，降息 25 个基点的概率为 0%，加息 25 个基点的概率为 12.7%；到 3 月维持当前利率在 1.50%-1.75% 区间的概率为 87.3%，降息 25 个基点的概率为 0%，加息 25 个基点的概率为 12.7%，加息 50 个基点的概率为 0%。
- 4、机构数据显示，上周资金加速流入全球股市，不论是欧美日等发达市场，还是各主要新兴市场均受到资金青睐。业内人士指出，尽管仍需警惕其他风险，但较为充裕的流动性仍可能在短期内支撑牛市。
- 5、2020 年初以来北向资金净买入 A 股规模已超过 500 亿元。外资扫货之疯狂，堪比 A 股市场长期活跃的游资。龙虎榜通常是游资的主战场，但 2020 年来，深股通和沪股通频频登上龙虎榜，北向资金在部分被爆炒的个股上反复进出。
- 6、2019 实际利用外资 9415 亿 引资规模逆势增长再创新高。

黑色产业链

- 1、2019 年 1-12 月，全国发行地方政府债券 43624 亿元。其中，发行一般债券 17742 亿元，发行专项债券 25882 亿元；按用途划分，发行新增债券 30561 亿元，发行置换债券和再融资债券 13063 亿元。(我的钢铁)
- 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、国家统计局最新数据显示，12 月挖掘机产量 28720 台，同比增加 13%。2019 年全年，挖掘机产量 266299 台，同比增 14.7%。(我的钢铁)
- 4、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)
- 5、2019 年 12 月份，我国钢筋产量为 2186.0 万吨，同比增长 13.1%；1-12 月累计产量为 24971.6 万吨，同比增长 17.8%。(我的钢铁)

化工产业链

- 1、路透社认为中国 2019 年经济增长速度为 29 年来最低而抵消美中贸易协定签注后的乐观气氛，周五国际油价盘中短暂回跌。但是数据显示，中国 2019 年经济增长符合年初提出的 6%-6.5% 的预



期目标，明显高于全球经济增速，在世界主要经济体中名列前茅，在1万亿美元以上的经济体中位居第一，国际油价随后瞬间反跌为涨。中国国家统计局17日发布消息说，初步核算，2019年全年国内生产总值990865亿元，按可比价格计算，比上年增长6.1%，经济保持了中高速增长。2019年国内生产总值990865亿元，比上年增长6.1%；2019年中国人均国内生产总值70892元，按年平均汇率折算达到了10276美元，突破了1万美元的大关，实现了新的跨越。（数据来源：隆众资讯）

2、美国活跃石油钻井平台四周以来首次增加。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17日的一周，美国在线钻探油井数量673座，比前周增加14座；比去年同期减少179座。报告显示，阿德莫伍德福德(ArdmoreWoodford)盆地增加1座；得克萨斯州的伊格尔福特(EagleFord)盆地增加2座；俄克拉荷马州西部的花岗岩冲击盆地(GraniteWash)盆地减少1座；二叠纪盆地增加6座；威利斯顿(Williston)盆地增加2座；本周美国海上平台20座，比前周减少1座；比去年同期增加1座。贝克休斯数据还显示，同期美国天然气钻井数120座，比前周增加1座；比去年同期减少78座。其中美国陆地石油和天然气平台共计775座，比前周增加16座；比去年同期减少254座。美国油气钻井平台总计796座，比前周增加15座；比去年同期减少254座。（数据来源：隆众资讯）

3、管理基金在内的投机商在欧美原油期货和期权继续减持净多头。截止1月14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693699手，比前一周减少63617手；相当于减少6361.7万桶原油。（数据来源：隆众资讯）

4、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减少了21.72%，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减少了3.2%。根据新的分类，截止1月14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288430手减少到225794手；其中多头减少49537手；空头增加13099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43123手减少到41743手；其中多头增加1112手；空头增加2492手。（数据来源：隆众资讯）

5、管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少1.49%。据洲际交易所提供的数据分析，截止1月14日当周，布伦特原油期货持仓量2569275手，比前一周减少了19459手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头430615手，比前周减少6497手。其中持有多头减少9969手，空头减少3472手。（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链

1、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，1月1日-20日马来西亚棕榈油产量比12月同期增8.33%，单产增8.33%，出油率0%。（来源：cofeed）

2、船运调查机构SGS公布的数据显示，马来西亚1月1-20日棕榈油出口较上月同期的837,873吨减少8.6%，至765,801吨。（来源：cofeed）

3、马来西亚国家新闻社Bernama报道，印度炼油协会(SEAI)表示未收到任何马来西亚棕榈油因无法通关而滞留印度港口的报告。（来源：cofeed）

4、咨询机构AgRural公司周一称，截至1月16日，巴西2019/20年度大豆收获进度达到1.8%，低于上年同期的6.1%。（来源：cofeed）

5、美国谷物理事会发布的数据显示，上周美国和南美到中国的谷物海运费上涨。截至2020年1月16日，美湾到中国华北港口的6.6万吨货轮运费为43.5美元/吨，比一周前下跌0.75美元。美西(PNW)到中国华北港口的6.6万吨货轮运费为23.5美元/吨，比一周前下跌1美元。巴西桑托斯港口到中国的运费稳中有涨。（来源：cofeed）

有色产业链

1、周二伦敦基本金属涨跌不一，LME期铜跌1.73%报6150.5美元/吨，LME期锌涨0.43%报2454.5



美元/吨，LME 期镍跌 2.53%报 13665 美元/吨，LME 期铝涨 0.77%报 1826 美元/吨，LME 期锡跌 1.51%报 17580 美元/吨，LME 期铅跌 0.03%报 1960.5 美元/吨。

2、伦敦金属交易所公布今日基本金属库存变化，LME 铜库存增加 38700 吨，为 10 个月以来最大增幅，铝库存减少 18625 吨，为 5 月以来最大降幅，锌库存减少 225 吨，镍库存减少 1458 吨，锡库存持平，铅库存持平。

3、欧洲研究组织（ERG）总裁：预计 2020 年铜价将上涨至 6000 美元上方。

4、必和必拓集团数据显示，第二季度西澳铁矿石总产量 6800 万吨，市场预估 7000 万吨；铜产量 45.54 万吨，市场预估 43.3 万吨。

5、据 MiningNews.net 网站报道，红吉利公司（HOT Chili）宣布，其在智利的科塔德拉（Cortadera）铜金矿项目钻探再次见到厚大矿体，仅仅在 5 个月时间内就获得了过去两年来世界五大铜金矿钻探成果之一。

6、据 1 月 20 日消息，国际铝业协会（IAI）周一公布的数据显示，全球 12 月原铝产量升至 543.5 万吨，11 月修正后为 525.9 万吨。数据亦显示，全球（不包括中国）12 月原铝产量升至 223.9 万吨，11 月修正后为 216.1 万吨。12 月中国原铝产量预估升至 304.6 万吨，11 月修正后为 294.8 万吨。

7、国际铜业研究组织（ICSG）在最新公布的月度报告中称，2019 年 10 月全球精炼铜市场供应短缺 3.3 万吨，9 月短缺 8.9 万吨。ICSG 月报显示，今年前 10 个月，全球精炼铜市场短缺 43.90 万吨，之前一年同期为短缺 34.5 万吨。全球 10 月精炼铜产量为 207 万吨，消费量为 211 万吨。

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/1/22						
	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%	3539	-211	2005
铁矿石	698	698	0.00%	666	-32	2005
焦炭	2150	2150	0.00%	1857	-293	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1220	-340	2005
玻璃	1478	0	-100.00%	1494	1494	2005
动力煤	556	556	0.00%	547.2	-9	2005
沪铜	48930	48590	-0.69%	48340	-250	2002
沪铝	14340	14130	-1.46%	14190	60	2002
沪锌	19000	18850	-0.79%	18270	-580	2002
橡胶	12300	12300	0.00%	12565	265	2005
豆一	3650	3650	0.00%	4052	402	2005
豆油	7070	6960	-1.56%	6466	-494	2005
豆粕	2650	2650	0.00%	2688	38	2005
棕榈油	6470	6370	-1.55%	5982	-388	2005
玉米	1860	1860	0.00%	1926	66	2005
白糖	5915	5915	0.00%	5694	-221	2005
郑棉	13901	13912	0.08%	13700	-212	2005
菜油	8140	8040	-1.23%	7583	-457	2005
菜粕	2160	2160	0.00%	2283	123	2005
塑料	7250	7250	0.00%	7225	-25	2005
PP	7525	7525	0.00%	7385	-140	2005
PTA	4860	4815	-0.93%	4850	35	2005
沥青	3350	3350	0.00%	3152	-198	2006
甲醇	2435	2415	-0.82%	2287	-128	2005
乙二醇	5120	5085	-0.68%	4654	-431	2005
PVC	6750	6750	0.00%	6470	-280	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。