

新世纪期货盘前交易提示（2019-10-22）
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
i2001	空	665-700	720	590	持有	2019.9.18
M2001	多	2885-3005	2850-2870	3200	开仓	2019.10.18
CJ2001	空	9950-10050	10080-10110	8600	开仓	2019.10.18
MA2001	多	2170-2210	2130	2500	开仓	2019.10.18
PTA2001	多	4960-5040	4920	5200	开仓	2019.10.18

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	螺纹: 上海螺纹现货价下跌 20 元/吨至 3650 元/吨,市场对后期螺纹供需趋弱达成共识。市场流传低价热卷和钢坯资源持续性流入,供给端压力增大,加大市场对于钢材价格下跌的悲观预期。螺纹钢产量继续回升,环比增加 11.48 万吨至 354.18 万吨,独立电弧炉开工率和产能利用率环比上升,在有利利润背景下产量大概率回升。35 城螺纹钢社会库存下降 50.84 万吨,钢厂库存下降 6.4 万吨,总库存下降 57.24 万吨,社库去化尚可,钢厂库存去化依然较慢。上周螺纹表观需求环比前周有所增加,市场交易的逻辑依旧是未来弱预期,短期 3300 附近或有支撑,不改螺纹中线做空格局,反弹抛空为主。
	铁矿石	偏空	铁矿: 连铁期价走势偏弱,后半周跌幅收窄。港口库存大幅累库,到港小幅增加。唐山评级 B、C 钢厂烧结机全停,对铁矿需求形成较大利空,周末市场消息称唐山持续重度雾霾,加之两天重大活动,要求钢铁企业高炉闷炉,关注消息面真实情况。澳洲巴西铁矿总发货量环比前周小幅度增加,环比增加 49.5 万吨。铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅上升 54 万吨。唐山环保限产铁矿四季度供需矛盾缓解,逢高抛空为主。
	焦煤	偏空	煤焦: 从供需数据来看,焦煤库存环比持平,焦化厂产能利用率环比上行,焦炭供应量环比增加,钢厂和焦化厂焦炭库存基本变化不大,港口库存环比略降,整体库存同比去年较高,市场压力较大。上周焦炭价格提降 50 元/吨基本落地,个别钢厂控制到货,焦企销售压力加大,提降范围或进一步扩大,当前焦企库存不高,而钢厂库存较高,有打压焦价意向,关注钢厂和焦化厂库存情况。
	焦炭	偏空	
	动力煤	偏空	
	大豆	震荡偏多	豆粕: 9 月 USDA 报告大幅下修陈豆库存,使得 2019/20 年度结转库存也将大幅下调,大豆季度库存低于此前市场预期,报告利多。市场担心美豆中西部地区天气威胁晚熟大豆作物,中美达成初步贸易协议,特朗普表示可能与中



农产品	豆粕	震荡偏多	<p>国领导人在 11 月 APEC 峰会上会晤时签署贸易协议，中美关系进一步改善，中国将继续买入美豆，美豆或将偏强运行。国内前期油厂开机率处于偏低水平，豆粕库存趋降，畜禽养殖整体利润可观，各地政府大力恢复生猪生产，存栏降幅较上月生猪存栏降幅明显缩窄，未来需求将有望改善，油厂挺价意愿较强，豆粕整体或震荡偏强运行。继续密切关注中美贸易谈判进展。</p> <p>油脂：USDA 大幅下调美豆产量及库存预估，报告利多，近期美国中西部地区的降雪给大豆作物带来不利影响。美国和中国已经达成实质性的第一阶段成果，中国可能继续购买美豆，利好因素主导，短线美豆或将偏强运行。马棕油产地季节性增产仍未结束，而印度提升对马棕油征税以及缺乏节日驱动的消费需求，预计后期马棕油增库存状态延续。中美贸易摩擦有所缓和，中国买家持续购买美国大豆，棕榈油进口利润改善，吸引买家采购积极性，预计棕榈油库存后期可能处于增加的状态，各地政府大力恢复生猪生产，有利于粕类需求止降回暖，预计油厂开机率将恢复，而油脂需求进入阶段性淡季，短线油脂或震荡。</p>
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
能源化工品	原油	震荡	<p>原油：原油端多重因素叠加，外盘震荡。宏观方面，国际货币基金组织下调经济增速预测，叠加美国季节性原油库存大幅上升，需求端悲观不减，国际油价有所承压。但地缘政治和政治冲突对油价利多托底：叙利亚战乱、厄瓜多尔示威活动为全球原油供给端增添不确定性。目前在多空消息交织的情况下，虽然供需驱动向下，但地缘政治有所托底，但国际外盘原油目前维持区间震荡走势。</p> <p>PTA：当下主要矛盾在于当前装置检修较多和新投产之间的矛盾，需求暂时企稳。短期受到油价跌幅影响，检修大增也较难打开上涨空间。上周盘面整个化工继续保持大跌，主要是市场对四季度新投产预期在面临时间落实的阶段出现了抢跑的意味。基本上 PTA 其实在这个时候并不坏，看到几套装置检修对供应压力的缓解做出了贡献，下游聚酯的开工率保持 90%左右，供需尚可。虽然已经看到聚酯产品库存小幅增加，织造端库存高企，但是消费需求的旺季的支撑仍存。且同时产业链上游 PX 的开工率也在下调，油价企稳，成本端有一定支撑。因此目前的 PTA 无论从成本端还是供需方面都有支撑。未来的 PTA 在成本端和需求端来说都在供应端短期损失较多、成本端支撑增强及需求下行的博弈下，PTA 上下空间收窄。建议轻仓做多，毕竟后面排出风险因素，趋弱。</p> <p>EG：乙二醇和其他化工品有类似的意味，投产预期面临现实的窘境。前期现货和港口库存还有比较大的支撑，而在盘面连跌几日后，现货开始弱下来，基差走弱，形成了期现共振式下跌行情。港口发货量低于一万吨，然而港口库存超预期去库，使得乙二醇矛盾相生而不突出。乙二醇仍有比较明显的强现实和弱预期，强现实指的是港口库存压力已经很小，盘面贴水；弱预期在于需求边际走弱和新投产能增加港口库存保持继续去库节奏，对当前供需转弱的乙二醇支撑较大。另外乙二醇煤制企业开工率出现大幅提升后出现回调，增加了当下行情因素的易变性和复杂性，多重矛盾叠加。四季度的乙二醇面临新投产供应压力和需求走弱的双边压力下，可以看到年高点已现，但是港口库存去库我们预计持续到 11 月，库存的绝对值大概率不超过前值，乙二醇年低点也已经看到。短期往上空间支撑减少和空头情绪盘较重，建议上周空</p>
	PTA	震荡偏强	
	EG	震荡	



头仓位继续保持。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、短短一周之内，已有南京、天津、燕郊、三亚四城以人才落户的名义侧边击破地方楼市“限购”。楼市调控分化加剧

。(来源：新浪财经)

2、在刚刚过去的周五（10月18日），银保监会系统一口气下发了59张罚单，涉及银行的共计34张，涉及保险的共计25张。(来源：WIND)

3、年内IPO最大单即将来袭，邮储银行携10万亿资产上会。第十八届发行审核委员会计划于10月24日召开2019年第153次、第154次发行审核委员会工作会议，审核包括中国邮政储蓄银行股份有限公司（下称邮储银行）在内5家公司的首发事项。(来源：WIND)

4、今年以来，我国基础设施投资增速有所回升。除7月份累计同比增速为3.8%以外，其余各月累计同比增速均在4.0%以上，均高于去年全年；前三季度累计增速为4.5%。(来源：WIND)

5、根据瑞士信贷最新的《全球财富报告》，过去一年全球百万富翁数量增至近4700万，他们现在拥有全球近一半的财富。尽管美国的百万富翁数量仍远超中国，但报告指出，中国在“全球富裕人口”的数量上首次超越美国，即指位居全球财富阶层前10%的人口，他们的净资产至少为10万美元。(来源：新浪财经)

6、据知情人士称，由于担心全球经济衰退和贸易冲突持续，日本主要金融机构将接受压力测试，以应对金融市场任何可能的重大动荡。(来源：WIND)

黑色产业链

1、2019年1—9月份，全国房地产开发投资98008亿元，同比增长10.5%，增速与1—8月份持平。1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积834201万平方米，同比增长8.7%，增速比1—8月份回落0.1个百分点。房屋新开工面积165707万平方米，增长8.6%，增速回落0.3个百分点。房屋竣工面积46748万平方米，下降8.6%，降幅收窄1.4个百分点。1—9月份，商品房销售面积119179万平方米，同比下降0.1%，降幅比1—8月份收窄0.5个百分点。商品房销售额111491亿元，增长7.1%，增速加快0.4个百分点。1—9月份，房地产开发企业到位资金130571亿元，同比增长7.1%，增速比1—8月份加快0.5个百分点。其中，国内贷款19689亿元，增长9.1%；利用外资104亿元，增长1.4倍；自筹资金42024亿元，增长3.5%；定金及预收款43877亿元，增长9.0%；个人按揭贷款19900亿元，增长13.6%。(财联社)

2、国家统计局数据显示：2019年9月我国粗钢日均产量275.9万吨，9月生铁日均产量224.4万吨，9月钢材日均产量347.9万吨。2019年9月我国生铁产量6731万吨，同比增长2.1%；1-9月生铁产



量 61203 万吨，同比增长 6.3%。2019 年 9 月我国粗钢产量 8277 万吨，同比增长 2.2%；1-9 月粗钢产量 74782 万吨，同比增长 8.4%。2019 年 9 月我国钢材产量 10437 万吨，同比增长 6.9%；1-9 月钢材产量 90931 万吨，同比增长 10.6%。（财联社）

3、【铁矿石巨头力拓对华贸易试水人民币计价】记者从业界证实，澳洲铁矿石巨头力拓以人民币计价方式与国内企业签订了铁矿石贸易合同。相关专家认为，这一事件将有助于人民币国际化再进一步。对于铁矿石贸易而言，接下来会否有更多企业和品种使用人民币计价，则有待观察（财联社）

4、10 月 14 日，海关总署数据显示，2019 年 9 月我国出口钢材 553.0 万吨，较上月增加 52.4 万吨，同比下降 7.1%；1—9 月我国累计出口钢材 5030.5 万吨，同比下降 5.0%。10 月 14 日，海关总署数据显示，我国进口铁矿砂及其精矿 9935.5 万吨，较上月增加 450.7 万吨，同比增长 6.3%；1—9 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 78413.6 万吨，同比下降 2.4%。（我的钢铁网）

化工产业链

陌 2019/10/21 16:28:04

1、持续不断的中美贸易争端加剧了人们对全球经济增长减缓的担忧，国际机构已经下调对全球石油需求增长幅度。欧佩克 10 月份月度报告将 2019 年全球石油日均需求增长预测下调至 98 万桶，同时将 2020 年全球石油日均需求增长预测保持在 108 万桶。然而美国国财部长史蒂文·姆钦周三说，美中贸易谈判代表正在努力敲定第一阶段贸易协议文本，供两国总统下个月签署。（数据来源：卓创资讯）

2、路透社报道说，中国 9 月份炼油厂原油加工量比去年同期增加 9.4%，意味着这个世界上最大的石油进口国需求仍然强劲。（数据来源：卓创资讯）

3、国际货币基金组织下调经济增长预期，市场等待中美贸易谈判更多细节，美国原油库存持续增长，国际油价受到打压，但是受到中美贸易谈判进展以及英国脱欧协议达成的影响，欧美原油期货一周均价仍然上涨。（数据来源：卓创资讯）

4、加拿大皇家银行对 2019 年布伦特原油价格预测从每桶 66 美元下调至 64 美元；对 2020 年布伦特原油价格预测从每桶 67.50 美元下调至 63.50 美元。与此同时，该银行对 2019 年 WTI 油价预测从每桶 58.77 美元下调至 56.88 美元；并对 2020 年 WTI 油价预测从每桶 61.76 美元下调至 58.07 美元。加拿大皇家银行表示，从 2019 年至 2021 年，美国原油产量将继续增长，但增速将放缓。（数据来源：卓创资讯）

5、尽管中国国内生产总值继续高速增长，但是增长幅度略低于前期，外媒解读为中国国内生产总值增长幅度为 27 年来最低。国家统计局 18 日公布上半年国民经济运行情况显示，初步核算，前三季度国内生产总值 697798 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.2%。分季度看，一季度增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%。国家统计局指出，总的来看，前三季度国民经济运行总体平稳。但也要看到，当前国内外经济形势依然复杂严峻，全球经济增长放缓，外部不稳定不确定因素增多，国内经济下行压力较大。（数据来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、印度植物油行业团体要求其会员企业停止从马来西亚采购棕榈油。之所以采取这一前所未闻的做法，是为了帮助政府惩罚马来西亚。马来西亚领导人曾对印度在克什米尔上的政策提出批评。（来源：Cofeed）

2、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，10 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 9 月同期降 3.59%，单产增降 0.54%，出油率降 0.58%。（来源：Cofeed）

3、巴西南部帕拉纳州 2019/20 年度大豆播种开始形势并不十分乐观。帕拉纳州是巴西第二大大豆产区，但是天气高温干燥，加上降雨反复无常，将会造成相当大部分的豆田因为发芽糟糕而不得不重播。过去两个月帕拉纳州西部和北部地区的降雨一直最少，这也是该州的大豆主产区。帕拉纳州



允许农户从9月11日开始种植大豆，但是降雨匮乏令农户无法加快播种工作。（来源：Cofeed）
4、美国总统特朗普在和中国谈判代表会面后表示，中国在谈判期间同意每年采购多达500亿美元美国农产品。但是在谈判结束后，本周中国进口商一直忙于采购巴西大豆。中国从巴西而非美国采购大豆，这说明在中美下月签署第一期贸易协议之前，中国并不急于采购美国农产品。（来源：Cofeed）

有色产业链

1、周一伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜涨0.6%报5841美元/吨，LME期锌涨0.49%报2469美元/吨，LME期镍跌0.89%报16085美元/吨，LME期铝跌0.81%报1724美元/吨，LME期锡跌0.88%报16800美元/吨，LME期铅涨1.38%报2211美元/吨。（来源：WIND）

2、伦敦金属交易所公布今日基本金属库存，铝库存减少2500吨，铜库存减少200吨，镍库存增加1524吨，锡库存减少5吨，锌库存减少500吨，铅库存减少325吨，铝合金库存减少80吨。（来源：WIND）

3、“商品期货ETF增加了期货市场的流动性，有利于实体企业进行风险对冲和套期保值，促进实体经济的发展。”深交所基金管理部总监周国友在近日举行的有色金属期货ETF报告会上表示，公募基金推出商品期货ETF，提升了机构投资者在期货市场的比重，对稳定商品期货合约价格、促进商品期货合约价格发现功能发挥、提高市场有效性方面具有重要意义。（来源：WIND）

4、第八届中国有色金属期现峰会上，中国有色金属工业协会副会长表示，根据协会判断，在不出现较大的突发事件的情况下，今年剩余月份里有色金属生产将继续保持平稳，出现大幅上升或下降的可能性不大，有色企业利润有望延续小幅增长态势。（来源：WIND）

5、今年8月，江铜党委换届大会明确提出了未来五年的总体工作目标：到2021年，努力完成“三年创新倍增”总体目标，实现销售收入4000亿元以上，力争综合实力进入世界矿业前十；在此基础上继续奋斗，到2023年，初步建成具有全球竞争力的世界一流企业。（来源：新浪财经）



四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/10/22						
	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	3670	3650	-0.54%	3314	-336	2001
铁矿石	706	697	-1.27%	611.5	-86	2001
焦炭	2050	2050	0.00%	1739.5	-311	2001
焦煤	1660	1660	0.00%	1236	-424	2001
玻璃	1582	1582	0.00%	1506	-76	2001
动力煤	571	570	-0.18%	557.8	-12	2001
沪铜	46800	47230	0.92%	47160	-70	1912
沪铝	14010	13970	-0.29%	13830	-140	1911
沪锌	19350	19500	0.78%	18890	-610	1911
橡胶	10900	10950	0.46%	11840	890	2001
豆一	3480	3460	-0.57%	3422	-38	2001
豆油	6090	6130	0.66%	6052	-78	2001
豆粕	3040	3100	1.97%	3067	-33	2001
棕榈油	4800	4860	1.25%	4842	-18	2001
玉米	1860	1880	1.08%	1854	-26	2001
白糖	6010	6010	0.00%	5567	-443	2001
郑棉	12766	12777	0.09%	12665	-112	2001
菜油	7350	7400	0.68%	7200	-200	2001
菜粕	2360	2400	1.69%	2416	16	2001
塑料	7425	7425	0.00%	7265	-160	2001
PP	8775	8750	-0.28%	8045	-705	2001
PTA	4965	4880	-1.71%	4858	-22	2001
沥青	3600	3600	0.00%	2966	-634	1912
甲醇	2120	2080	-1.89%	2160	80	2001
乙二醇	4645	4585	-1.29%	4533	-52	2001
PVC	6665	6640	-0.38%	6345	-295	2001

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。