

新世纪期货盘前交易提示（2019-10-23）
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	反弹	螺纹: 上海螺纹现货价止跌收于 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。上周螺纹钢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。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,部分钢企实施。由于泊位检修,澳洲巴西铁矿总发货量环比前周回落 121.2 万吨至 1965.9 万吨,到港大幅减少 257.3 万吨至 732.6 万吨,后期发货增加概率较大。铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅上升 54 万吨。产铁矿四季度供需矛盾缓解,逢高抛空为主。
	焦煤	反弹	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、美商务部日前发布公告，称将自 10 月 31 日起对中国 3000 亿美元加征关税清单产品启动排除程序。(来源：新浪财经)
- 2、全面深化资本市场改革再传重磅信号：中长期资金入市有了更加清晰的路线图。证监会 21 日召开的全面深化资本市场改革社保基金和保险机构座谈会明确提出，将从转化存量、引入增量、优化环境入手，逐步推动提升中长期资金入市比例。这意味着相关政策举措将适时出台，资本市场向好预期将进一步稳固。(来源：WIND)
- 3、中国证监会主席易会满近日主持召开社保基金和部分保险机构负责人座谈会。会议指出，证监会将从转化存量、引入增量、优化环境入手，逐步推动提升中长期资金入市比例，增强权益产品吸引力，发展投资顾问服务，推动放宽中长期资金入市比例和范围，提升交易便利性和效率，降低交易成本，着力构建中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。(来源：WIND)
- 4、乐视网发布澄清公告，《有关贾跃亭先生个人破产重组及成立债权人信托的声明》中发布的所有数据均为贾跃亭债务处理小组单方统计结果，乐视网与大股东及其关联方债务处理没有任何进展，截止目前大股东及其关联方债务处理小组未拿出可实质执行的完整处理方案，乐视网未因债务解决方案获得任何现金。(来源：WIND)
- 5、离“双 11”购物节还有将近 20 天时间，网购巨头们已经开始明里暗里的竞争。京东百亿补贴怼上拼多多，鹿死谁手还未可知，但据拼多多的掌门人在四周年庆动员大会上的讲话，最新季度，拼多多交易额已经超过了京东，比之前预计的提前了两年。(来源：新浪财经)
- 6、国务院发展研究中心和中国出口信用保险公司 21 日在京共同发布《中国出口信用保险公司政策性职能履行评估报告》。据测算，2018 年，中国信保出口信用保险拉动我国出口金额超过 6400 亿美元，占我国同期出口总额的 25.9%；对 GDP 的贡献率为 4.9%；拉动就业超过 1500 万人。(来源：WIND)
- 7、北向资金昨日尾盘的脉冲式流入也引发市场关注。以额度余额计，昨日 14 时 26 分至 14 时 30 分，北向资金在短短 4 分钟内净流入约 5.5 亿元，在此期间上证指数也呈现一波凌厉上涨。(来源：新浪财经)
- 8、中银国际证券认为，三季度创业板盈利结构有所“上浮”，龙头企业业绩增速继续上升，叠加去年同期的低基数效应，共同推动了创业板盈利增速的整体回暖。由于去年四季度的低基数效应较



三季度更甚，且创业板商誉减值风险多在 2018 年底释放，创业板今年四季度业绩增速有望进一步回升。（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、全国 26 港到港总量为 1706.1 万吨，环比减少 439.8 万吨；北方六港到港总量为 732.6 万吨，环比减少 257.3 万吨；全国 26 港主流高品澳粉到港 384.8 万吨，环比减少 63.1 万吨，主流低品澳粉到港 230.4 万吨，环比减少 48.2 万吨，主流澳块到港 194.3 万吨，环比减少 0.6 万吨。（我的钢铁网）

4、上周澳洲巴西铁矿发运总量 1965.9 万吨，环比上期减少 121.2 万吨，澳洲发货总量 1369.7 万吨，环比减少 112.5 万吨，澳洲发往中国量 1124.0 万吨，环比上周减少 187.1 万吨，力拓发往中国量 437.0 万吨，环比上周减少 15.0 万吨，BHP 发往中国量 309.2 万吨，环比上周减少 92.0 万吨，FMG 发往中国量 290.4 万吨，环比上周减少 89.4 万吨。（我的钢铁网）

化工产业链

1、市场参与者在消化近来发布的世界上最大的几个经济体经济增长减缓的数据，认为可能在近期内打压原油需求增长。同时，有迹象表明一些参与全球减产协议的产油国未遵守减产协议，意味着供应量仍然充足。（数据来源：卓创资讯）

2、路透社报道说，星期日俄罗斯称 9 月份该国未能完全履行减产协议，在冬季前天然气凝析油产量增长。同时，据路透社还报道，科威特和沙特阿拉伯正在商讨重启两国共同管理的油田，这些油田每天可输送约 50 万桶原油。在过去的四年中，沙特阿拉伯和科威特共管的 Khafji 油田和 Wafra 油田一直被关闭。美国瑞穗证券能源主管 Robert Yawger 在每日研究报告中写道：“科威特希望与沙特阿拉伯签署一项协议，在 30 至 45 天之内恢复其边界中立带每天 50 万桶的原油生产。”（数据来源：卓创资讯）

3、欧美原油期货结束后，中国驻美大使馆经济商务参赞处发布的新闻援引刘鹤的话说，新一轮中美经贸磋商取得实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要基础。停止贸易战升级，有利于中方，有利于美方，也有利于整个世界，是生产者、消费者的共同期盼。双方应在平等和相互尊重的基础上妥善解决彼此核心关切，努力创造良好环境，实现共同目标。（数据来源：卓创资讯）

4、投机商继续在欧美原油期货和期权减持净多头。经纪公司 Oanda 的高级市场分析师 Edward Moya 在每日研究报告中说，俄罗斯未能在减产协议到期之前坚持减产，WTI 期货基金管理者趋向于看跌，根据截至 10 月 15 日的持仓数据，看跌的空头增加了几乎三倍。（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、马来西亚周二发出警告,称欧盟新规将伤及从零食到巧克力等食品领域中的棕榈油消费量,从而威胁这一估值 600 亿美元的庞大产业。(来源: Cofeed)

2、美国农业部发布的出口检验周报显示,上周美国大豆出口检验量增长,也高于去年同期水平,截至 10 月 17 日,美国大豆出口检验总量增长 7.2%,美国大豆出口检验量为 1,296,352 吨,上周为 955,150 吨,去年同期为 1,217,883 吨。同时,报告还显示,截至 2019 年 10 月 17 日的一周,美国对中国(大陆地区)装运 70,333 吨大豆,相当于 1 艘巴拿马型号货轮装运的大豆数量。前一周美国对中国大陆装运 136,020 吨大豆,相当于 2 船大豆。(来源: Cofeed)

3、USDA 在每周作物生长报告中公布称,截至 2019 年 10 月 20 日当周,美国大豆收割率为 46%,市场平均预期为 42%,之前一周为 26%,上年同期为 51%,五年均值为 64%。当周,美国大豆生长优良率为 54%,市场平均预估为 53%,之前一周为 54%,去年同期为 66%。(来源: Cofeed)

4、据俄罗斯联邦统计局(Rosstat)称,2019 年 1 月到 9 月期间俄罗斯毛葵花油及制成品产量为 370 万吨,同比增加 20%。同期小麦及小麦黑麦面粉产量为 630 万吨,同比增加 0.6%。人造黄油产量为 32.7 万吨,同比减少 5.7%。(来源: Cofeed)

有色产业链

1、周二伦敦基本金属收盘多数下跌,LME 期铜跌 0.03%报 5826 美元/吨,LME 期锌跌 0.51%报 2460.5 美元/吨,LME 期镍涨 2.86%报 16560 美元/吨,LME 期铝跌 0.58%报 1719 美元/吨,LME 期锡涨 0.86%报 16920 美元/吨,LME 期铅跌 0.52%报 2199.5 美元/吨。(来源: WIND)

2、伦敦金属交易所(LME)公布今日基本金属库存变化,铜库存增加 2150 吨,铝库存减少 2150 吨,锌库存减少 375 吨,镍库存减少 972 吨,锡库存减少 15 吨,铅库存增加 225 吨。(来源: WIND)

3、据外媒消息,因库存暴跌,伦敦金属交易所(LME)开始对镍交易进行调查。伦敦金属交易所表示正在收集镍交易的客户数据。22 日伦敦金属交易所披露的库存数据显示,LME 注册仓单镍库存减少 11424 吨,至 12 年新低。(来源: WIND)

4、2019 年 10 月 22 日,白银品种和买方挂牌功能在上期标准仓单交易平台成功上线,首日运行平稳。引人关注的是,平台还首次引入商业银行和证券公司作为交易商入市,进一步丰富参与者结构。(来源: WIND)

5、荷兰银行高级经济学家:未来几个月,周期性因素的组合将继续主导工业金属市场;关键因素是贸易、全球经济活动以及各国央行的货币政策。(来源: 新浪财经)

6、智利矿业联盟工会呼吁对私有矿举行罢工,罢工行动将在 10 月 24 日上午 8 点开始,全球第三



大铜矿智利 Collahuasi、智利矿企 Antofagasta、铜矿生产商 Freeport McMoRan 对罢工表示支持。
(来源: WIND)

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/10/23						
	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	3650	3650	0.00%	3339	-311	2001
铁矿石	697	695	-0.29%	625.5	-70	2001
焦炭	2050	2050	0.00%	1770.5	-280	2001
焦煤	1660	1660	0.00%	1255	-405	2001
玻璃	1582	1582	0.00%	1509	-73	2001
动力煤	570	569	-0.18%	558.2	-11	2001
沪铜	47230	47230	0.00%	47030	-200	1912
沪铝	13970	13920	-0.36%	13850	-70	1911
沪锌	19500	19470	-0.15%	18795	-675	1911
橡胶	10950	11150	1.83%	11940	790	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3391	-69	2001
豆油	6130	6130	0.00%	6118	-12	2001
豆粕	3100	3160	1.94%	3049	-111	2001
棕榈油	4860	4830	-0.62%	4948	118	2001
玉米	1880	1880	0.00%	1851	-29	2001
白糖	6010	5990	-0.33%	5512	-478	2001



郑 棉	12777	12777	0.00%	12760	-17	2001
菜 油	7400	7360	-0.54%	7228	-132	2001
菜 粕	2400	2400	0.00%	2391	-9	2001
塑 料	7425	7400	-0.34%	7335	-65	2001
PP	8750	8700	-0.57%	8092	-608	2001
PTA	4880	4875	-0.10%	4896	21	2001
沥 青	3600	3575	-0.69%	2974	-601	1912
甲 醇	2080	2085	0.24%	2157	72	2001
乙二醇	4585	4605	0.44%	4563	-42	2001
PVC	6640	6640	0.00%	6350	-290	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。