

新世纪期货盘前交易提示（2019-10-24）
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	持有	2019.10.18
CJ2001	空	9950-10050	10080-10110	8600	止损	2019.10.18
MA2001	多	2170-2210	2130	2500	止损	2019.10.18
PTA2001	多	4960-5040	4920	5200	止损	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、国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《优化营商环境条例》，自2020年1月1日起施行。这是中国坚定不移推动更高水平开放、促进高质量发展的有力举措。日前，媒体从世界银行获悉，世行将于近日发布的《2020年营商环境报告》把中国列为过去一年世界上营商环境改善度最高的20个国家之一。（来源：新浪财经）
- 2、《经济参考报》记者获悉，国资委正在加紧对于前期双百行动和混改试点中好的改革经验进行归纳总结，将出台一些比较有针对性的政策指引，更好地推动和促进改革。（来源：WIND）
- 3、美国国防部高级官员21日表示，美国并未寻求与中国“脱钩”，也没有要求任何国家选边站。这相当于对因贸易战而受损的中美关系前景提出了较为软性的看法。（来源：WIND）
- 4、2018年，全国国有企业资产总额210.4万亿元，负债总额135.0万亿元，国有资本权益总额58.7万亿元。其中，中央国有企业资产总额80.8万亿元、负债总额54.7万亿元、国有资本权益总额16.7万亿元，平均资产负债率67.7%；地方国有企业资产总额129.6万亿元、负债总额80.3万亿元、国有资本权益总额42.0万亿元，平均资产负债率62.0%。（来源：WIND）
- 5、短短几天，债券市场上汽车行业公司身影频现，今年车企发债融资的热情可见一斑。事实上，仅统计上市整车企业，今年前八个月发债金额就已超去年全年。今年车企大规模发债与行业的不景气不无关系，已持续近一年的车市寒冬仍未转暖。消费市场以及资金环境遇冷使车企在资金方面承压较大，一方面企业需要发债融资来缓解当下的资金压力，另一方面利率的下行也是企业发债热情升温的因素之一。（来源：新浪财经）
- 6、周一以来央行连日开展逆回购操作，规模已达5000亿元，流动性一改往日紧张局面，资金价格有所回落。目前税期仍是短期内流动性的重要扰动因素。（来源：WIND）
- 7、央行主管中国金融时报刊文称，此次改革贷款定价挂钩LPR，而LPR锚定MLF利率，客观上加大了政策利率和贷款定价的联动性，消除了部分银行设置的隐性下限，货币市场向信贷市场的利率传导机制因此捋顺。（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、新华社报道说，近期新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。国际社会期待中美经贸磋商朝着正确方向不断取得进展。（数据来源：卓创资讯）

2、10 月 22 日，中国外交部副部长乐玉成在第九届北京香山论坛全体会议上表示，中国主张以协调、合作、稳定为基调的中美关系，他相信中美之间只要相互尊重、平等合作，就没有解决不了的分歧。他说，一个多星期前，中美经贸谈判在一些领域取得实质性的进展，而且有望达成一些协议，这个结果就说明中美只能做伙伴，只能多合作。（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、路透社周二援引欧佩克消息人士的话报道，由于对石油需求增长放缓的担忧加剧，欧佩克成员国及其盟友将在 12 月的会议上考虑进一步削减原油产量。路透社还援引欧佩克和非欧佩克的消息人士的话说，下个月举行的联合技术委员会可能会开始考虑进一步减产的方案，并向 12 月份欧佩克和参与减产的非欧佩克同盟会议推荐。联合技术委员会有欧佩克和参与减产的非欧佩克产油国部分代表组成，是监督减产协议履行的机构。（数据来源：卓创资讯）

5、美国原油日产量快速增长，使得美国成为超越俄罗斯和沙特阿拉伯的全球第一大产油国。但是俄罗斯能源部长诺瓦克称，当前油价限制了石油产量增长速度，预计美国石油产量将在未来几年触顶。（数据来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、MPOA：19 年 10 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量环比增加 4.06%，其中马来半岛增 2.16%，沙巴增 10.9%，沙撈越降 2.48%。（来源：Cofeed）



2、上周巴西马托格罗索州大豆播种进度取得播种自9月份开始以来的最快速度，因为降雨改善。据马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)称，大豆播种工作已经完成计划面积978万公顷的41.8%，比一周前提高23%。上周播种进度仍落后上年同期的50.95%。9月份天气干燥，放慢今年播种工作。(来源: Cofeed)

3、路透报道：据三名知情人士透露，中国周二向国内和国际主要大豆压榨商下发了从美国进口大豆的免关税配额。两名知情人士表示，进口美国大豆的配额发放给了国有压榨企业、私营压榨企业和在中国设有压榨厂的大型国际贸易公司。其中一名消息人士称，讨论下发配额的会议由国家计划部门主办，总计下发了1,000万吨进口大豆配额。周二早些时候，行业出版物《农业普查》也报道了这一数量。(来源: Cofeed)

4、海关总署发布的月度统计数据显示：2019年9月份中国棕榈油进口45万吨，较上月的58万吨减少13万吨，环比降幅22.4%。(来源: Cofeed)

有色产业链

1、周三伦敦基本金属多数收涨，LME期铜涨1.04%报5878.5美元/吨，LME期锌涨0.22%报2473美元/吨，LME期镍涨0.76%报16625美元/吨，LME期铝涨0.44%报1726.5美元/吨，LME期锡跌1.6%报16580美元/吨，LME期铅跌0.05%报2217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数据，铜库存减少825吨，铝库存减少2050吨，镍库存减少3438吨，锌库存减少225吨，锡库存不变，铅库存增加275吨。(来源: WIND)

3、据海关总署统计数据显示，2019年8月全国金属制品、机械设备出口交货金额为39.5亿元，同比增长15%，2019年9月全国金属制品、机械设备出口交货金额为37亿元，同比增长35.1%，2019年1-9月全国金属制品、机械设备出口交货金额为295.8亿元，累计增长16.6%。(来源: WIND)

4、铜一直被市场冠以“铜博士”的称号。随着二季度以来经济不断下行，铜价也持续走低。不仅如此，CFTC持仓报告显示，铜合约的投机空头占比(投机空头占所有空头比例)从2月份开始不断攀升，目前占比已经创下三年新高，显然市场对铜价依旧悲观。金瑞期货研究所所长王思然表示，无论上期所铜价还是LME铜价，都显示出当前波动率处于历史低位。这也意味着，铜后期的波动率继续往下的可能性较小，持平或者往上可能性更大。(来源: WIND)

5、市场消息称，俄罗斯诺里尔斯克镍公司(Norilsk Nickel)位于西部利亚的Taimyr矿场发生事故，事故造成至少三人死亡。该公司表示尽管发生事故，矿场仍持续运转。另据外媒消息，伦敦金属交易所(LME)开始对镍交易进行调查，并正在收集镍交易的客户数据。据了解，此次LME启动调查的原因是库存暴跌。十月份以来LME镍库存累计减少7.43万吨，平均日减少3000余吨，持续刷新2012年以来新低。俄罗斯诺里尔斯克镍矿事故成为推动镍价从10月22日夜盘开始大幅反弹的主要原因。(来源: WIND)



四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/10/24						
	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	3670	0.55%	3299	-371	2001
铁矿石	695	680	-2.16%	619	-61	2001
焦炭	2050	2050	0.00%	1768	-282	2001
焦煤	1660	1660	0.00%	1250	-410	2001
玻璃	1582	1582	0.00%	1516	-66	2001
动力煤	569	567	-0.35%	556.2	-11	2001
沪铜	47230	47090	-0.30%	47450	360	1912
沪铝	13920	13940	0.14%	13895	-45	1911
沪锌	19470	19370	-0.51%	18805	-565	1911
橡胶	11150	11150	0.00%	11830	680	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3399	-61	2001
豆油	6130	6200	1.14%	6060	-140	2001
豆粕	3160	3160	0.00%	3037	-123	2001
棕榈油	4830	4950	2.48%	4908	-42	2001
玉米	1880	1880	0.00%	1828	-52	2001
白糖	5990	5980	-0.17%	5515	-465	2001
郑棉	12777	12783	0.05%	12750	-33	2001
菜油	7360	7400	0.54%	7143	-257	2001
菜粕	2400	2390	-0.42%	2365	-25	2001
塑料	7400	7425	0.34%	7350	-75	2001
PP	8700	8700	0.00%	8089	-611	2001
PTA	4875	4890	0.31%	4890	0	2001
沥青	3575	3575	0.00%	2994	-581	1912
甲醇	2085	2065	-0.96%	2135	70	2001
乙二醇	4605	4605	0.00%	4574	-31	2001
PVC	6640	6640	0.00%	6335	-305	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。