

**新世纪期货盘前交易提示（2019-10-29）**
**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

**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	反弹抛空	<b>螺纹:</b> 钢谷网数据和我的钢铁数据有一定程度的分歧, 钢谷网数据均表现出当下中西部需求有所转弱, 而我的钢铁显示下游需求还不错。钢材五大品种产量小幅回落 10.3 万吨, 螺纹产量减 0.46 万吨, 处于节前水平, 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。五大品种中, 热卷产量降幅较大, 回落 10.95 万吨至 306.25 万吨, 处于近五年低位。螺纹厂库小幅增加 0.31 至 246.05 万吨, 社库连续 3 周大幅回落, 螺纹社库+厂库在历年高位, 而热卷低于 18 年同期, 随着热卷期价大幅回落, 关注做多卷螺比。传统旺季即将结束, 叠加供给压力依然较大, 钢材期价难以有大幅反弹空间。
	铁矿石	反弹抛空	<b>铁矿:</b> 连铁期价在 600 附近大幅反弹, 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, 淡水河谷调整全年销售目标区间从中端调整至中端偏低, 供给端数据和消息情绪上更偏向多头。目前进口烧结粉钢厂库存持续下行, 在冬季环保限产政策不严格的背景下, 市场预期后期钢厂还是会有铁矿石补库行为。疏港量大幅回落至 268 万吨。铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅上升 112 万吨。在市场预期补库叠加短期海外矿山发运和到港数据较低的情况下, 连铁期价反弹, 强于成材期价, 期价反弹高度依然有限。
	焦煤	反弹	<b>煤焦:</b> 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	<b>豆粕:</b> 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。美国中西部天气将会变得晴朗干燥, 市场担心美豆中西部地区天气威胁晚熟大豆作物。中美接近敲定“第一阶段”协议, 且副部级的谈判将“继续”进行, 中国或将继续买入美豆, 利空国内市场。前期国内油厂开机率处于偏低水平, 豆粕库存趋降, 目前库
豆粕	震荡		



农产品	豆油	震荡	存偏低，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，豆粕短期内或偏震荡，后期重点关注美豆天气以及中美贸易谈判进展。
	棕榈油	震荡	<b>油脂：</b> USDA 大幅下调美豆产量及库存预估，报告利多，近期美国中西部天气将会变得晴朗干燥。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，美豆偏强。马棕油产地季节性增产仍未结束，印度提升对马棕油征税影响需求，不过马来西亚和印尼生物柴油计划的实施提振东南亚棕榈油需求。中美贸易摩擦进一步缓和，中国买家持续购买美国大豆，阿根廷毛豆油及棕榈油均有进口利润，吸引买家采购积极性，预计棕油库存后期增加，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，而油脂双节前备货还需时日，短线油脂或震荡。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
能源化工品	原油	震荡	
	PTA	震荡偏强	<b>PTA：</b> 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。
	EG	震荡	<b>EG：</b> 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，建议上周空头仓位继续保持。

## 二、重点品种产业链资讯热点



## 宏观

- 1、中国国际经济交流中心副理事长黄奇帆出席会议并发表演讲。黄奇帆表示，目前我国央行推出的数字货币（DCEP）是基于区块链技术推出的全新加密电子货币体系。DCEP将采用双层运营体系，即人民银行先把 DCEP 兑换给银行或者是其他金融机构，再由这些机构兑换给公众。DCEP 的意义在于它不是现有货币的数字化，而是 M0 的替代。它使得交易环节对账户依赖程度大为降低，有利于人民币的流通和国际化。（来源：WIND）
- 2、第二届世界顶尖科学家论坛将于临港开幕。与 2018 年首届论坛举办时不同，今年论坛举办地上海临港，在不久前刚刚完成“身份转换”——8 月 20 日，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区正式揭牌。从“潮来一片汪洋，潮去一片芦苇”的滩涂开启新一轮华丽转身，临港新片区正向着成为中国对外开放的新高地迈进。（来源：WIND）
- 3、10 月 28 日，A 股市场超百只区块链概念股股价涨停。其实，年内已有不少机构提前布局区块链概念股，共有 74 只区块链概念股接受机构调研，共计被调研 2929 次。（来源：WIND）
- 4、人民日报评论文章称，如何把握老龄化社会的新机遇，拓展“银发经济”的新空间，引发社会关注。养老产业是承载美好的事业，既可以实现经济价值，也可以体现“与天下儿女共同敬老”的价值关怀。（来源：wind）
- 5、生意社最新统计显示，9 月 2 日至 10 月 25 日，农副板块的生猪价格涨幅达到 54.37%，位居生意社 58 大宗商品价格涨幅榜首位。此外，白糖、鸡蛋等农副商品也涨幅居前，9 月以来的涨幅分别达到 9.77% 和 7.54%。（来源：WIND）

## 黑色产业链

- 1、淡水河谷和必和必拓合资的 Samarco 获批恢复运营，巴西米纳斯吉拉斯州环境监管机构称，淡水河谷公司（Vale）与必和必拓（BHP Group）的合资企业 Samarco 周五获得批准，允许其恢复 Germano 铁矿石矿的运营。大概在四年前，该矿发生了一起致命的尾矿坝倒塌事故。淡水河谷此前曾表示，预计该合资企业将在 2020 年下半年恢复生产。（财联社）
- 2、统计局：1-9 月汽车制造业利润同比下降 16.6%。统计局消息，1-9 月份，汽车制造业利润同比下降 16.6%，降幅比 1-8 月份收窄 2.4 个百分点；计算机通信和其他电子设备制造业由 1-8 月份下降 2.7% 转为 1-9 月份增长 3.6%。受上述两个行业利润回暖影响，装备制造业利润由 1-8 月份下降 0.7% 转为 1-9 月份增长 0.9%。（财联社）
- 3、2019 年 9 月中国粗钢产量为 8280 万吨，同比增长 2.2%。印度 9 月的粗钢产量为 900 万吨，同比增长 1.6%。日本 9 月的粗钢产量为 800 万吨，同比下降了 4.5%。韩国 9 月的粗钢产量为 570 万吨，同比下降 2.7%。（我的钢铁网）
- 4、10 月房贷利率涨幅延续平稳上行趋势。新发放商业性个人住房贷款利率“换锚”后，房贷利率与此前相比基本持平。融 360 大数据研究日前发布最新监测数据显示，10 月房贷利率延续了前四个月的上行趋势，但幅度有所减缓。业内人士表示，“换锚”本身不会对市场造成太大扰动，未来个人房贷利率上行趋势大概率将延续。（我的钢铁网）

## 化工产业链

- 1、美国商品交易管理委员会（CFTC）公布，截至 10 月 22 日当周，纽约商业交易所（NYMEX）原油多头减仓 48458 张或 2.36%，至 2005985 张；空头减仓 55233 张或 2.68%，至 2006783 张。总持仓为 2081290 张，较上一周减少 55427 张或 2.59%，总交易者数为 354 家。（数据来源：wind）
- 2、据 CME“美联储观察”：美联储 10 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75% 的概率为 93.0%，维持当前利率的概率为 7.0%；到 12 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75% 的概率为 72.1%，降息 50 个基点的概率为 22.7%，维持当前利率的概率为 3.9%。为了抵御外部风险上升，美联储本周降息看起来已经板上钉钉了，前瞻指引或表示，美联储将需要一定时间来观察近期降息的影响。考虑到通胀预期低迷、



趋势以上经济增速温和以及下行风险加剧，美联储有进一步放宽政策的风险。再加上 9 月会议以来的数据表现，我们预计其本周将降息 25 个基点，为连续第三次下调利率。（数据来源：wind）

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：wind）

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）

### 农产品产业链

1、欧盟数据显示，2019 年 7 月 1 日到 2019 年 10 月 13 日期间，2019/20 年度欧盟大豆进口量约为 392.7 万吨，比去年同期的 395.6 万吨减少 1%，上周是同比减少 3%。豆粕进口量约为 585.4 万吨，比去年同期的 503.3 万吨增加 16%，上周同比提高 18%。（来源：Cofeed）

2、本周美国中西部南部和东部地区的潮湿天气不利于大豆的成熟和收割。西北的干燥天气有利于成熟和收割。北部平原区天气较为寒冷及干燥，有利于大豆的成熟和收割。近期在三角洲和美国东南部地区出现一些有益降雨，但早期炎热干燥的天气已影响大豆鼓粒。（来源：Cofeed）

3、美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润下滑，继续低于去年同期。截至 10 月 24 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 1.67 美元，一周前是 1.70 美元/蒲式耳，去年同期为 2.55 美元/蒲式耳。（来源：Cofeed）

4、据新华社北京 10 月 26 日报道，10 月 25 日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。（来源：Cofeed）

### 有色产业链

1、周一伦敦基本金属收盘多数上涨，LME 期铜跌 0.14%报 5917 美元/吨，LME 期锌涨 1.04%报 2536 美元/吨，LME 期镍跌 1.31%报 16555 美元/吨，LME 期铝涨 0.49%报 1736.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.27%报 16720 美元/吨，LME 期铅涨 0.2%报 2228.5 美元/吨。（来源：WIND）

2、伦敦金属交易所公布今日基本金属库存变化，镍库存减少 6108 吨，创 2008 年 12 月以来新低；铜库存减少 5375 吨，铝库存减少 2375 吨，铅库存增加 300 吨，锌库存减少 750 吨，锡库存持平，铝合金库存减少 100 吨。（来源：WIND）

3、10 月 25 日，大成基金发布关于大成有色金属期货交易型开放式指数证券投资基金合同生效公告。据公告显示，大成有色金属期货指数 ETF 于 10 月 24 日生效，此次募集期间的净认购额逾 31 亿元。（来源：WIND）

4、必和必拓智利 Escondida 铜矿（全球最大铜矿）矿场工会表示，铜矿工人将在 10 月 29 日停工几小时。（来源：WIND）

5、10 月 28 日消息，据外媒报道，印尼镍矿商同意立即停止矿石出口，印尼投资机构主席 Bahliil Lahadalia 说，印尼镍矿商协会同意立即停止出口。上个月印尼将矿石出口禁令从 2022 年提前至 2020 年 1 月实施。（来源：WIND）

6、金属界即将齐聚伦敦，参加该行业历史上规模最大的年度盛会——伦敦金属交易所周，但没什么值得庆祝的。在去年的伦敦金属交易所周（简称 LME 周），业内人士大多



持乐观态度。这一次，情况看起来很糟糕。由于贸易形势的恶化和全球经济放缓，投资者情绪和消费热情都受到了打压，部分关键金属的前景正处于金融危机以来的最糟水平。随着制造业萎缩，今年市场对铜的需求增长陷入停滞，作为经济风向标的铜价一度发出了警告信号。

#### 四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/10/29						
	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	3690	0.54%	3327	-363	2001
铁矿石	688	689	0.15%	622	-67	2001
焦炭	2050	2050	0.00%	1751	-299	2001
焦煤	1660	1660	0.00%	1256.5	-404	2001
玻璃	1582	1603	1.33%	1494	-109	2001
动力煤	565	564	-0.18%	560.2	-4	2001
沪铜	47310	47450	0.30%	47490	40	1912
沪铝	14000	14000	0.00%	13865	-135	1911
沪锌	19270	19580	1.61%	19125	-455	1911
橡胶	11150	11125	-0.22%	11750	625	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3386	-74	2001
豆油	6300	6280	-0.32%	6222	-58	2001
豆粕	3130	3130	0.00%	2986	-144	2001
棕榈油	5060	5080	0.40%	5136	56	2001
玉米	1880	1880	0.00%	1854	-26	2001
白糖	5980	5950	-0.50%	5580	-370	2001
郑棉	12791	12800	0.07%	12855	55	2001
菜油	7460	7460	0.00%	7287	-173	2001
菜粕	2340	2310	-1.28%	2322	12	2001
塑料	7450	7450	0.00%	7305	-145	2001
PP	8700	8675	-0.29%	7992	-683	2001
PTA	4940	4860	-1.62%	4824	-36	2001
沥青	3575	3575	0.00%	2930	-645	1912
甲醇	2025	2015	-0.49%	2101	86	2001
乙二醇	4635	4665	0.65%	4608	-57	2001
PVC	6615	6665	0.76%	6395	-270	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。