



新世纪期货盘前交易提示（2019-10-31）

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
Sr2001	多	5690-5730	5670	6000	开仓	2019.10.31
C2001	多	1875-1890	1870	1950	开仓	2019.10.31

一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹: 唐山环保加码, 多头重拾信心, 盘面探底回升。整体供需双降, 五大品种中, 热卷产量同期新低, 去库加速, 螺纹产量依然高位。金九银十尾声, 需求季节性下行, 贸易商则加快库存去化, 厂库端压力增加, 贸易商投机性需求较弱, 暂未看到冬储迹象; 螺纹社库去库有所放缓, 厂库维持。秋冬季实际限产仍更多取决于大气条件, 实际力度或低于预期, 期价将面临需求端冬储博弈和地产下行的双重压力, 反弹抛空思路。
	铁矿石	偏空	铁矿: 唐山环保加码, 多头重拾信心, 盘面探底回升。铁矿供需宽松, 内外矿价格下跌。泊位检修结束, 澳洲巴西铁矿总发货量环比前周回升 302.5 万吨至 2268.4 万吨, 到港大幅增加 230.1 万吨至 962.7 万吨, 发运量出现回升。铁矿石面临季节性需求下滑, 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, 港口库存累积。64 家钢厂进口矿 1451 万吨, 大幅回落 80 万吨, 创出年度低点, 关注后续补库情况。目前盘面顺势为主, 铁矿空单持有为主。
	焦煤	反弹	煤焦: 国内焦炭现货市场稳中偏弱运行, 数据显示上周焦企开工小幅下滑, 区域性天气预警增多, 焦企落实限产 20%-50% 不等, 下游钢厂按需采购为主且有控制到货量现象, 造成部分焦企库存有所累积。下游方面, 钢材现货市场价格涨跌互现, 成交未有明显好转, 整体偏弱运行, 天气逐渐转冷, 钢材传统淡季来临以及采暖季限产预期, 市场整体疲软, 部分钢厂有继续打压焦炭意向, 短期内焦炭或继续承压运行。
	焦炭	偏空	
	动力煤	偏空	
	大豆	震荡	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。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



农产品	豆粕	震荡	<p>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。</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。</p>
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
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、北京时间周四凌晨 2:00，美联储降息 25 个基点，下调联邦基金利率区间至 1.5%-1.75%，符合市场的共识预期。这是 2008 年 12 月以来美联储的第 3 次降息。（来源：WIND）
- 2、央行上海总部于近日向辖内金融机构印发《关于促进金融科技发展 支持上海建设金融科技中心的指导意见》（银总部发〔2019〕67 号，以下简称《指导意见》），从打造具有全球影响力的金融科技生态圈、深化金融科技成果应用、加大新兴技术研发、持续优化金融服务、加强长三角金融科技合作共享、提升金融科技风险管理水平、提升金融科技监管效能、加强人才培养和合作交流等八个方面提出 40 项指导意见。（来源：WIND）
- 3、在昨天（30 日）的新闻发布会上，国家税务总局公布了个人所得税减税数据：今年前三季度，个人所得税改革新增减税 4426 亿元，累计人均减税 1764 元。受减税影响，同期个人所得税收入同比下降 29.7%。（来源：wind）
- 4、中央财政正在研究财政承受能力省级统筹方案，在夯实责任、强化管理的基础上，进一步盘活财承空间。下一步，将加快修订财承论证指引，进一步完善财政支出责任监测预警系统功能，提升财承论证的科学性、规范性和透明度，为 PPP（政府和社会资本合作）规范有序发展保驾护航。（来源：WIND）
- 5、美国财长努钦：对伊朗的制裁不会损害全球经济，在沙特、美国和其他产油国的增产下，油市供应充足。（来源：WIND）

黑色产业链

- 1、【生态环境部：以更大力度、更实措施推进秋冬季大气污染综合治理】今天上午，生态环境部召开例行新闻发布会，新闻发言人刘友宾首先通报近期重点工作进展情况。他表示，2020 年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年、关键年，2019-2020 年秋冬季攻坚成效直接影响 2020 年目标的实现。据预测，受厄尔尼诺影响，2019-2020 年秋冬季气象条件整体偏差，不利于大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力，必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。（财联社）
- 2、【中钢协屈秀丽：用人民币计价铁矿石可以减少汇兑影响】屈秀丽表示，铁矿石巨头力拓公司开始使用人民币计价铁矿石期货，对铁矿石市场的贸易模式来看影响还不大，主要是贸易量还不算太大。从人民币结算的模式来看，用人民币计价会提高影响力，并且减少汇兑的影响。可能是未来逐步发展的趋势，但不会马上全部改变，将会是一个逐步的过程。（财联社）
- 3、淮钢特钢计划自 11 月初起对 2 座高炉轮检 70 天，预计 2020 年 1 月上旬结束，合计影响铁水产量 12-14 万吨，其中影响 11 月铁水产量 6 万吨左右。一座 70 吨电炉自 11 月初检修 20 天，预计影响粗钢产量 4 万吨左右，轧线配合轮检。预计 11 月初影响 $\Phi 13-50\text{mm}$ 棒材产量 5 万吨，11 月底影响 $\Phi 80-300\text{mm}$ 棒材产量 4 万吨，12 月下旬影响 $\phi 60-80\text{mm}$ 棒材产量 3.5 万吨，详情以钢厂排产为准。【卓钢快讯】



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、Tsvetana Paraskova 表示，银行下调预期带来的影响之所以如此巨大，主要是因为银行贷款一直以来都是许多油气公司获得融资的主要来源，银行预期下调也就意味着油气公司可获得的贷款数额减少。消息人士透露，在下调价格预期后，银行对油气企业发放的贷款规模可能会减少 15%-30%。（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、由于资金短缺，今年申请破产的页岩油企业数量同比激增，根据海因斯律师事务所的数据，截至今年第三季度已有 33 家油企申请破产。（数据来源：wind）

4、欧盟 27 国一致同意将脱欧期限推迟至 1 月 31 日。此外，约翰逊周一试图触发大选的企图失败。英镑受益震荡上涨，最高触及 1.2876，涨幅 0.76%；但是据透露，周二约翰逊将提出一个旨在提前举行大选的法案，该法案将在周二举行二读。投资者需重点留意。（数据来源：卓创资讯）

农产品产业链

1、船运调查机构 ITS：马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油产品出口量预估为 1,473,849 吨，较前月 1,316 670 增加 157179 吨，增幅 11.94%。（来源：Cofeed）

2、德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020 公历年棕榈油供应紧张速度可能比预期更为严重。报告称，棕榈油产量增长速度将会显著放慢。经过过去 8 个季度的显著增长后，2019 年 10 月到 12 月期间全球产量增幅可能放慢至只有 20 万吨。此外，印尼政府近来将运输行业的生物燃料掺混率上调到 30%，马来西亚将生物燃料掺混率上调到 20%，如果该政策得到实施，全球棕榈油供应将会异常紧张。（来源：Cofeed）

3、加拿大油籽加工商协会(COPA)发布的油籽压榨数据显示,2019 年 9 月,加拿大大豆压榨量为 119,150 吨,较 8 月的 149,443 吨下降 20%。数据显示,加拿大 9 月豆油产量为 22,826 吨豆粕产量为 92,790 吨。（来源：Cofeed）

4、南美农业专家迈克 科尔多涅博士称，由于气象预报显示 11 月份将会出现正常降雨，位于巴西西部的巴伊亚州农户期待着 2019/20 年度大豆获得丰收。由于巴西东部的夏季降雨出现较晚，巴伊亚州农户可以在 10 月 8 日开始种植大豆，但是必须在 12 月 31 日之前完成播种工作。（来源：Cofeed）

有色产业链

1、周三伦敦基本金属收盘全线走低，LME 期铜跌 0.68%报 5887 美元/吨，LME 期锌跌 1.3%报 2511 美元/吨，LME 期镍跌 0.24%报 16790 美元/吨，LME 期铝跌 0.17%报 1751 美元/吨，LME 期锡跌 0.89%报 16700 美元/吨，LME 期铅跌 3.11%报 2194.5 美元/吨。（来源：WIND）

2、伦敦金属交易所（LME）：铜库存增加 19575 吨，铝库存减少 275 吨，铅库存增加 300 吨，锌库



存减少 1025 吨，锡库存减少 250 吨，镍库存减少 1254 吨。（来源：WIND）

3、 市场营销高级副总裁哈维尔·塔盖塔(Javier Targhetta)参与本周在伦敦举行的该行业年度聚会。塔尔盖塔说，自由港计算出采矿业将需要在未来二十年中再寻找 1 亿吨铜，以满足可再生能源，电气化运输和城市化项目不断增长的需求。这大约是目前年产量的五倍，与前二十年来为满足中国前所未有的经济增长所需要的 1.6 亿吨额外金属相差不远。（来源：WIND）

4、 根据 Point Topic 发布的全球宽带市场报告数据显示，目前全球光纤和固定无线宽带技术在铜的费用上有所增长。Point Topic 发现，在 2018 年第二季度至 2019 年第二季度之间，用于固定宽带的铜线数量下降了 6.6%。同期，FTTH 和 FTTx/VDSL 分别增长了 18.6% 和 7.1%；此外，无线（主要是固定无线）增长了 26%。（来源：WIND）

5、 本周以来，关于印尼禁矿政策的消息扰动镍市。周一晚间，有消息称，印尼投资协调机构主席 Bahlil?Lahadalia 表示，印尼镍矿行业周一同意立刻停止镍矿石出口。但是提前禁矿消息真实性有待确认，引发市场行情剧烈波动，当晚伦镍一度拉升，收复 17000 美元/吨关口，但随后反转直线下跌。（来源：新浪财经）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/10/31						
	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	3700	3710	0.27%	3380	-330	2001
铁矿石	675	675	0.00%	620.5	-55	2001
焦炭	2050	2050	0.00%	1743.5	-307	2001
焦煤	1660	1660	0.00%	1256	-404	2001
玻璃	1603	1603	0.00%	1485	-118	2001
动力煤	563	560	-0.53%	548	-12	2001
沪铜	47430	47480	0.11%	47430	-50	1912
沪铝	13950	14000	0.36%	13870	-130	1911
沪锌	19650	19580	-0.36%	18985	-595	1911
橡胶	10950	11100	1.37%	12020	920	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3391	-69	2001
豆油	6350	6400	0.79%	6252	-148	2001
豆粕	3100	3100	0.00%	3000	-100	2001
棕榈油	5140	5240	1.95%	5254	14	2001
玉米	1880	1880	0.00%	1886	6	2001
白糖	5950	5960	0.17%	5721	-239	2001
郑棉	12828	12879	0.40%	13100	221	2001
菜油	7460	7580	1.61%	7434	-146	2001
菜粕	2300	2300	0.00%	2334	34	2001
塑料	7425	7400	-0.34%	7290	-110	2001
PP	8625	8625	0.00%	7968	-657	2001
PTA	4865	4860	-0.10%	4838	-22	2001
沥青	3475	3475	0.00%	2952	-523	1912
甲醇	2040	2015	-1.23%	2096	81	2001
乙二醇	4615	4635	0.43%	4560	-75	2001
PVC	6665	6665	0.00%	6355	-310	2001

数据来源:Wind 资讯

免责声明:

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

6



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。