



新世纪期货盘前交易提示（2019-12-26）

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
m2005	空	2720-2750	2770	2600	持有	2019.12.16
oi2005	多	7560—7600	7540	7950	持有	2019.12.20
Y2005	多	6570-6615	6550	6850	持有	2019.12.20
I2005	空	640-670	675	560	持有	2019.12.20

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<b>螺纹:</b> 1-11月份房地产投资增速、新屋开工面积同比增速下降,新房价格上涨城市“六连降”,销售数据未明显回升,对市场中期走势构成利空。现货市场仍不看好后期行情,上海现货小幅回落。上周螺纹产量回落8.49万吨至357.84万吨,唐山重启重污染二级响应;厂库社库均环比小幅增加,35城螺纹钢社会库存本周环比回升6.28万吨;螺纹钢钢厂库存环比回升3.87万吨,符合预期。短期来看,螺纹钢需求淡季来临,表观需求回落,环保导致钢材供应小幅回落,但依然宽松,螺纹钢已进入累库周期,关注钢厂冬储政策和冬储意愿。
	铁矿石	逢高抛空	<b>铁矿:</b> 铁矿石出产大国澳大利亚警告称明年价格将下跌,由于供应的回升缓解了全球紧缩的局面,2020年的铁矿石价格将跌至每吨60美元,消息面扰动盘面。此前,淡水河谷预计2022年起铁矿石产量将达到3.9亿至4亿吨,故后期供应出现回升局面,对盘面有一定打压。澳洲和巴西铁矿石发运2204.4环比减少10.3,铁矿26港到港量2129.5环比增加284.7万吨。全国45港进口铁矿库存统计12692.51较上周增384.97;日均疏港量271.43降46.57,产能利用率、日耗出现回落,叠加供应端的利空有待观察,尝试逢高抛空。
	焦煤	震荡	<b>煤焦:</b> 两轮焦价上涨落地后,企业吨焦利润小幅上升。临近年底,山东地区的焦化产能开始集中退出,加之其他地区由于重污染天气预警导致的焦企限产,从而出现全国焦化厂开工率有所下降的情况。目前第三轮提涨正在进行,主流钢厂并未答复。供需方面,焦企利润回升,生产积极性提高;下游钢厂整体库存多维持中高位水平,部分钢厂有补库计划,对于焦价后市持看稳态度,短期高位调整。
	焦炭	调整	
	动力煤	震荡	
	大豆	震荡	<b>豆粕:</b> 南美产区天气良好提振大豆产量前景,将提高全球大豆供应,不过美国财政部长称中美两国将在1月初签订协议,中美贸易关系缓和,预计短线美豆将保持偏强运行态势,但在南美大豆丰产背景下涨幅暂时也不会太大,具体还要看接下来中国采购美豆的进展。当前中国南美大豆盘面毛榨利较好,中国持续积极采购进口大豆,后续到港大豆数量或高于预期,贸易谈判达成
豆粕	震荡		



农产品	豆油	震荡偏多	一致利空国内豆粕，再非洲猪瘟仍未完全得到控制，少部分区域还出现复发，豆粕受压。不过，生猪养殖利润可观，国内生猪和母猪整体存栏持续回升，且节前备货高峰临近，沿海豆粕库存低位，豆粕价格或将震荡。
	棕榈油	震荡偏多	油脂：南美产区天气良好提振大豆产量前景，美国财政部长称中美两国将在1月初签订协议，中美两国领导人就双边关系和国际问题交换意见，美豆或将维持偏强运行。机构报告称年初东南亚降雨糟糕，化肥用量减少，产量大降，甚至可能制约2020年上半年棕榈油产量，生柴需求增长预期较好。国内进口巴西大豆盘面榨利良好亦吸引中国油厂积极采购，后续到港大豆数量或高于预期，油厂压榨量将继续回升。不过，国内豆油商业库存低位，已经跌破至95万吨，油脂市场尚处于传统需求旺季，后期豆油库存仍有继续下降空，预计节前备货结束前油脂行情或保持强势格局。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	原油：欧佩克+大会落幕，决议基本符合市场预期，对原油供给端进一步约束。虽然欧佩克各成员执行情况还需观察，但短期油价底部夯实。短期因素有一定波动和利好。英国保守党以绝对优势在大选中获胜，英国硬脱欧风险下降，宏观情绪修复，利好英镑和布伦特原油。另外，中美双方终于就“第一阶段”贸易协议达成一致，虽然条款内容利好不足，但市场情绪又得以一定程度的修复。总体来看，油市在宏观与供给端出现利好消息共振的情况下，短线多头情绪强于空头。但中长期来说，在供给端没有发生根本性的结构改变的情况下，原油还是呈现出较强的上下区间限制。
	PTA	震荡	<b>PTA</b> ：本周PTA受到油价的提振有所反弹。另外PX涨价也作为成本端形成驱动。化工需求超预期的持续性以及宏观利好，投产周期下的化工呈现短强长弱的格局不变。PTA成本方面受到油价和PX提振，供需方面聚酯开工开始出现环比下滑的趋势，短期仍有支撑，因此成本和供需的驱动对短期PTA来说都形成向上共振，但是市场预期的投标压力和需求淡季也发挥较强作用，这就使得PTA上下博弈空间较小。因此策略方面建议关注现货和装置检修消息，博短期多空之利。
	EG	震荡	<b>EG</b> ：上周乙二醇库存超预期再降2万吨，主要还是港口封航的影响，本周到港量维持20万吨中性水平，本周一累库6万吨，预计明天港口新库存增加。对不到30万吨的港口库存的液体乙二醇来说，现货很容易暴涨暴跌，甚至会超过盘面波动。成本方面乙烯偏弱，动力煤短期支撑，形成成本端的乏力。供需方面乙二醇的生产端压力持续性往上增加的概率性不大，但是需求端的环比走弱慢慢就不言而喻了。因此成本端和供需的驱动预期向下，短期近月受到库存炒作而波动的影响，也会对远月形成夹击。注意单边多空的止盈和止损，因为是预期转弱，2005合约反弹空的策略更适宜。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、国务院国资委党委书记、主任郝鹏会中表示，明年初国企改革三年行动方案将出台实施，要以落实方案为契机推动国企改革不断实现新突破。要推进混合所有制改革实现新突破，着力引入高匹配度、高认同感、高协同性的战略投资者。
- 2、为激发社会性流动活力，将以户籍制度和公共服务牵引区域流动，全面取消城区常住人口300万以下的城市落户限制。
- 3、市场人士认为，随着投资者越来越理性，有业绩支撑的成长股越来越受市场追捧，



真正的“价值牛”有望成为市场新的热点。

4、今年1月至10月，全国实现减税降费19688.94亿元。具体来看，减税16473.26亿元，降低社会保险费3215.68亿元。今年前10月，个人所得税纳税人人均减税1786元。

5、美国圣诞季零售额同比增长3.4% 在线销售增速迅猛。

6、INE原油刷新三个多月高点 美国API库存降幅远超预期。

7、上海自贸试验区挂牌以来 吸引合同外资达1271亿美元。

8、美国能源调查公司RystadEnergy的石油市场研究主管BjornarTonhaugen在一项报告中说，欧佩克在平衡市场持续性的基础上仍然需要做更多的工作。欧佩克减产并不能完全解决问题，而是对2020年第一季度石油市场宽松的限制。

### 黑色产业链

1、唐山地区重启重污染天气应急响应，下游轧钢企业午后陆续执行停产，解除时间预估在26日前后，下游需求成为出厂价格走低的关键因素。但现货市场准现货订单再次进入交单期，对价格存在支撑，在目前仓储现货库存偏低的水平下，现货价格难低于直发价格。（我的钢铁网）

2、【11月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量同比下降1.0%】2019年11月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.478亿吨，同比下降1.0%。2019年11月中国粗钢产量为8030万吨，同比提高4.0%。印度11月的粗钢产量为890万吨，同比下降2.8%。日本11月的粗钢产量为770万吨，同比下降了10.6%。韩国11月的粗钢产量为590万吨，同比下降0.5%。【卓钢快讯】

3、国家统计局数据显示，11月我国冰箱产量为722.2万台，同比增长7.7%；1-11月累计产量为7657.4万台，同比增长4.0%。11月我国空调产量为1545.5万台，同比增长1.2%；1-11月累计产量为19956.1万台，同比增长5.8%。11月我国洗衣机产量为720.9万台，同比增长20.0%；1-11月累计产量为6710.0万台，同比增长10.1%。11月我国彩电产量为1977.1万台，同比持平；1-11月累计产量为17570.1万台，同比下降2.8%。（财联社）

4、中国1-11月房地产开发投资同比增长10.2%，1-10月增长10.3%。1-11月份，房地产开发企业到位资金160531亿元，同比增长7.0%，增速与1-10月份持平。其中，国内贷款23013亿元，增长5.5%；利用外资161亿元，增长57.5%；自筹资金52511亿元，增长3.7%；定金及预收款54482亿元，增长10.0%；个人按揭贷款24395亿元，增长13.9%。（我的钢铁网）

5、太原临汾运城3市近日分别调整重污染天气预警级别，预警级别由橙色调整为红色，同时启动重污染天气应急预案红色(一级)响应。（财联社）

6、据生态环境部监测，12月23日京津冀地区13个城市中，4城空气质量为重度污染，1城空气质量为中度污染，3城空气质量为轻度污染，4城空气质量为良，1城空气质量为优。其中邯郸市空气质量最差，12月23日AQI指数为247；张家口空气质量最佳，12月23日AQI指数为46。（我的钢铁网）

7、铁矿石出产大国澳大利亚警告称明年价格将下跌，全球最大铁矿石出产国称，由于供应的回升缓解了全球紧缩的局面，2020年的铁矿石价格将跌至每吨60美元，同时提醒投资者下跌并不是立即就会发生。（我的钢铁网）

8、据媒体消息，阿沙汗铝业公司（Inalum）作为印尼国企矿业控股公司的主体企业，如今正在筹集5亿美元用于收购淡水河谷在印尼投资的印尼淡水河谷公司的20%股份，该项收购可望于2020年6月份具体完成。目前巴西淡水河谷公司在印尼淡水河谷公司的持有股份为58.73%，印尼国企矿业控股公司持有20.09%，公众市场持有20.49%。如果完成了收购印尼淡水河谷公司20%股份的计划，国企矿业控股公司就会成为最大股东。（我的钢铁网）



### 化工产业链

- 1、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 12 月 20 日的一周，美国在线钻探油井数量 685 座，比前周增加 18 座；比去年同期减少 198 座。（来源：隆众资讯）
- 2、美国金融服务公司 Cowen&Co 表示，其观察的 23 家独立勘探和生产公司公布了 2020 年的支出估计，其中有 17 家公司减少了开支，一家持平，5 家公司增加了开支，这意味着 2020 年这些公司开支比 2019 年减少 13%。（来源：隆众资讯）
- 3、美国能源信息署预计，2020 年美国原油日产量增长占全球液态产品增长总量的三分之二。预计 2020 年全球液态产品产量从 2019 年日均 1.0083 亿桶增长到日均 1.0229 亿桶。预计 2020 年全球液态产品日均需求将从 2019 年的日均 1.0072 亿桶增加到 1.0214 亿桶。（来源：隆众资讯）
- 4、美国投资银行 PiperJaffray 的能源专业部门 Simmons&Co 的分析师预测，2019 年美国石油和天然气钻井平台年平均数量将从 2018 年的 1032 座的四年高点下降至 943 座，2020 年进一步减少至 816 座，2021 年增加至 849 座。（来源：隆众资讯）
- 5、投机基金继续在欧美原油期货增加净多头。截止 12 月 17 日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 693684 手，比前一周增加 68481 手；相当于增加 6848.1 万桶原油。（来源：隆众资讯）

### 农产品产业链

- 1、ITS:马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口环比下滑 12.8%，至 1035930 吨。（来源：Cofeed）
- 2、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019/20 年度（10 月到次年 9 月）阿根廷和巴西的大豆压榨量将比上年度增加 600 万吨，但是中国大豆压榨量预计降至 8300 万吨，创下四年来的最低水平。（来源：Cofeed）
- 3、加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的月度报告显示，2019/20 年度加拿大大豆产量预测为 604.5 万吨，低于 11 月份预测的 648.5 万吨，也低于 2018/19 年度的 741.7 万吨。2019/20 年度加拿大大豆出口量预计为 440 万吨，低于 11 月份的预测 470 万吨，上年为 564 万吨。国内用量预计为 234.5 万吨，相比之下，11 月份的预测为 243.5 万吨，上年为 285.9 万吨。2019/20 年度加拿大大豆期末库存预计为 40 万吨，低于上月预测值 45 万吨，上年为 70 万吨。（来源：Cofeed）
- 4、阿根廷新政府提出的草案在 12 月 19 日获得下议院的批准，并将于 12 月 23 日在官方媒体上公布。该提案以 41 票赞成、23 票反对和 1 票弃权获得批准，将阿根廷大豆出口关税上调到 33%，玉米和小麦出口关税将上调到 15%，同时还计划对个人财产和海外资产征收更高的税率。（来源：Cofeed）

### 有色产业链

- 1、近期市场流传电解铜企业联合减产的消息。据报道，中国 10 家大型冶炼厂准备 12 月 26 日在福建召开季度座谈会，或将商讨联合减产事宜。在此之前，市场已传出 CSPT（中国进口铜原料联合谈判小组）考虑 2020 年联合减产一事。CSPT 包括国内 10 家大型铜冶炼企业，占全国电解铜产能近 70%。如果协议减产，意味着电解铜的减产将从初期的中小冶炼厂向大型冶炼厂蔓延。
- 2、上期所公告：因交易所结算系统故障，导致 30%以上参与连续交易的会员在开市前不能完成结算工作。上期所今日 22：30 开始连续交易，其中 22：25 至 22：30 为集合竞价。（来源：新浪财经）
- 3、惠誉解决方案(Fitch Solutions)的最新行业分析显示，未来几年全球锌产量有望增



长。惠誉预计，全球锌产量将继续增加，因价格上涨促使矿工重启闲置产能，并开始在新的主要矿山开始生产。（新浪财经）

4、中信证券最新研报认为，根据模型测算，预计 2020 年中国精铜消费约 1225.5 万吨，同比增长 2.2%。料 2020 年电力用铜降幅有限，地产竣工修复和汽车景气度回升将带动铜消费边际改善；冶炼开工下降与产业补库需求会加剧供应偏紧格局。供需格局持续改善，预计 2020 年 LME 铜均价 6400 美元/吨。（来源：WIND）



#### 四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/12/26						
	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	3800	3740	-1.58%	3477	-263	2005
铁矿石	680	684	0.59%	636	-48	2005
焦炭	2100	2100	0.00%	1841.5	-259	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1150	-410	2005
玻璃	1520	1520	0.00%	1470	-50	2005
动力煤	546	547	0.18%	551.4	4	2005
沪铜	48950	49250	0.61%	49760	510	2002
沪铝	14470	14590	0.83%	14175	-415	2002
沪锌	18830	18850	0.11%	17960	-890	2002
橡胶	11850	11950	0.84%	12705	755	2005
豆一	3540	3540	0.00%	3817	277	2005
豆油	6800	6800	0.00%	6592	-208	2005
豆粕	2780	2780	0.00%	2743	-37	2005
棕榈油	6220	6250	0.48%	6040	-210	2005
玉米	1845	1845	0.00%	1907	62	2005
白糖	5630	5640	0.18%	5434	-206	2005
郑棉	13213	13232	0.14%	13325	93	2005
菜油	7960	7960	0.00%	7572	-388	2005
菜粕	2190	2190	0.00%	2275	85	2005
塑料	7225	7225	0.00%	7335	110	2005
PP	7800	7800	0.00%	7515	-285	2005
PTA	4835	4860	0.52%	4952	92	2005
沥青	3225	3225	0.00%	3110	-115	2006
甲醇	2050	2065	0.73%	2173	108	2005
乙二醇	5180	5100	-1.54%	4554	-546	2005
PVC	7090	7180	1.27%	6500	-680	2005

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。