

新世纪期货盘前交易提示（2020-1-23）
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
Cs2005	多	2282-2298	2276	2400	持有	2020.01.08

二、市场点评

黑色产业	螺纹	高位调整	螺纹： 目前螺纹产业供需双弱，供应方面，短流程春节前停产，长流程节前检修，供应大幅下滑，螺纹周产量环比减 23.41 万吨。建材库存由于 1 月北材南下资源量同比增多，以及当下建筑工地陆续停工放假，华东和南方季节性淡季持续加速累库，对钢材现货价格产生一定压制，贸易商建材成交情况愈发冷清，厂库社库均环比回升，35 城螺纹钢社会库存本周环比增加 82.21 万吨，钢厂库存环比回升 11.95 万吨，螺纹总库存连续第七周累库，厂库比去年压力大，社库压力不大。但目前疫情爆发，若得不到有效防治，导致年后建筑工人返程不及预期、将使得春节期间库存累积过快，对螺纹形成压制。
	铁矿石	震荡	铁矿： 上周钢厂补库已接近尾声，需求近尾声。近期由于澳洲飓风频繁，巴西雨季持续影响，发运量处在低位水平，贸易商则因手中库存不高心态较为乐观，因而整体铁矿价格仍偏强运行。目前铁矿石基差收敛至较低水平，压制盘面进一步上升高度。发运方面，澳洲巴西铁矿总发货量环比下降 46.5 万吨，澳洲铁矿发运环比减少 52.9 万吨，巴西发货环比增加 6.4 万吨，海外矿山铁矿发运不及市场预期。港口铁矿石疏港维持高位，铁矿石 45 港口总库存上周环比增加 38 万吨至 1.2374 亿吨，钢厂进口烧结粉矿钢厂库存环比继续增加 267.89 万吨至 2259.9 万吨，钢厂自身库存的绝对水平处于高位，本周需求将至冰点，追多谨慎观望，同时关注供应端澳洲天气情况。
	焦煤	高位调整	煤焦： 临近年前煤企陆续停产放假，短期炼焦煤价格稳中偏强。山西地区洗煤厂样本开工率 63.58% 环比上周降 2.59%，山西临汾、晋中、吕梁等地区均有煤矿开始放假停产，山东地区去产能年底进程加快、汽运运输问题钢厂到货受限、环保限产等因素，钢厂库存仍处低位，但需求也上涨乏力。近期受重污染天气预警影响，主产地焦企开工小幅下滑。库存方面本周焦炭库存明显上升，尤其山西地区最为明显，受雨雪天气影响，发运难度加大，下游钢厂到货不理想，节前补库需求增加。第四轮上涨仍有落实可能，预计短期焦炭现货暂稳运行，需重点钢厂利润变化、库存变化以及恶劣天气动态。
	焦炭	高位调整	煤焦： 临近年前煤企陆续停产放假，短期炼焦煤价格稳中偏强。山西地区洗煤厂样本开工率 63.58% 环比上周降 2.59%，山西临汾、晋中、吕梁等地区均有煤矿开始放假停产，山东地区去产能年底进程加快、汽运运输问题钢厂到货受限、环保限产等因素，钢厂库存仍处低位，但需求也上涨乏力。近期受重污染天气预警影响，主产地焦企开工小幅下滑。库存方面本周焦炭库存明显上升，尤其山西地区最为明显，受雨雪天气影响，发运难度加大，下游钢厂到货不理想，节前补库需求增加。第四轮上涨仍有落实可能，预计短期焦炭现货暂稳运行，需重点钢厂利润变化、库存变化以及恶劣天气动态。
	动力煤	震荡	煤焦： 临近年前煤企陆续停产放假，短期炼焦煤价格稳中偏强。山西地区洗煤厂样本开工率 63.58% 环比上周降 2.59%，山西临汾、晋中、吕梁等地区均有煤矿开始放假停产，山东地区去产能年底进程加快、汽运运输问题钢厂到货受限、环保限产等因素，钢厂库存仍处低位，但需求也上涨乏力。近期受重污染天气预警影响，主产地焦企开工小幅下滑。库存方面本周焦炭库存明显上升，尤其山西地区最为明显，受雨雪天气影响，发运难度加大，下游钢厂到货不理想，节前补库需求增加。第四轮上涨仍有落实可能，预计短期焦炭现货暂稳运行，需重点钢厂利润变化、库存变化以及恶劣天气动态。
	豆粕	震荡偏弱	粕类： 中美两国正式签署第一阶段经贸协议，两年合计多采购 320 亿美元农产品，市场仍质疑中国是否履行大量采购美国农产品的承诺，压制美豆价格。巴西大豆丰产在望，但阿根廷因天气干燥大豆播种面积预估下调。预计在中国大量采购美豆前，美豆或维持偏弱震荡运行。国内油厂压榨利润可观，中国积极采购南美大豆，油厂大豆压榨量维持超高位，饲企年前备货量不大，
	菜粕	震荡	粕类： 中美两国正式签署第一阶段经贸协议，两年合计多采购 320 亿美元农产品，市场仍质疑中国是否履行大量采购美国农产品的承诺，压制美豆价格。巴西大豆丰产在望，但阿根廷因天气干燥大豆播种面积预估下调。预计在中国大量采购美豆前，美豆或维持偏弱震荡运行。国内油厂压榨利润可观，中国积极采购南美大豆，油厂大豆压榨量维持超高位，饲企年前备货量不大，



农产品	豆油	震荡	<p>豆粕整体成交不佳，节前生猪集中出栏，节后养殖业将面临一段时间淡季，预计豆粕或将震荡偏弱，风险点在于中美第一阶段贸易协定执行情况。</p> <p>油脂：巴西大豆产量预期丰产，但阿根廷因天气干燥大豆播种面积预估下调，市场仍质疑中国是否履行大量采购美国农产品的承诺，压制美豆价格。1月上旬马来产区产量降幅大幅低于预期，印度停止采购马来棕榈油，令马盘承压。国内大豆到港量较大及压榨利润较好，周度压榨量保持在高位水平，豆油及棕油库存持续回升，节前食用油备货基本结束，不少贸易商已经准备返家过节，缺乏后续买盘跟进，预计油脂或将震荡，注意东南亚减产情况。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	震荡	<p>原油：供给端，OPEC+是否三月延长减产至六月虽然不可预测，但可以肯定的是大幅超预期减产可能性较小。美国方面，产量目前已经达到1300万桶高位。供应端是十分充裕的，像OPEC月报中所说的供应短缺的预期应该不会出现。需求端，维持稳定，暂时没有看到新的增长点或利好点。中美贸易虽然已经签署了一阶段协议，但是这是由于中方对于美方某些条款暂时妥协的结果。总体来说，美国及世界其他地区炼厂进入检修期，由基本面推动导致的原油季节性走弱仍将继续，但在在没有突发大利空的前提下，下跌节奏可能会变缓。月底之前无突发大利空的影响下，预计原油走势以震荡下跌为主。</p> <p>PTA：临近春节，注意减仓行情。逸盛大化225万吨装置延迟开车，短期上游工厂检修装置有一定利好，但是随着元旦后下游聚酯工厂很多要开始春节停工的准备，需求支撑不足。前两周油价带动PTA有所反弹，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，预计维持到本周聚酯工厂补库结束，因此成本驱动向上和供需驱动向下对短期PTA上下博弈空间较小。策略方面建议关注现货和装置检修消息，考虑估值持空头。</p> <p>EG：EG：乙二醇现在的问题还是低库存使得现货上涨声音更强烈，但是供需偏弱已逐渐凸显，二者博弈建议区间操作。伊朗天然气供应影响更多的是甲醇而非乙二醇，消息炒作亦差不多，现货也接近顶部。乙二醇需求支撑不足渐显，上周后半周到今天，聚酯补库和库存炒作下乙二醇出现累库已说明问题，单边建议采取空头策略。上周美伊冲突、消息称伊朗封闭霍尔木兹海峡影响伊朗货源来华，浙石化乙烯方面开工不顺，港口超预期去库，先后对乙二醇形成强烈向上反弹动能。乙二醇现货回归基本面，较低库存下，市场涨价声音增加，注意聚酯开工环比下滑的风险，当下更大的风险是油价的波动，建议短多止盈为主。受冬季天气影响，封航时常发生，上周乙二醇超预期去库7万吨，当下港口库存30来万吨，本周到港量不到20万吨中性水平，预计春节后乙二醇累库压力不及去年。供应方面，国内装置开工暂时企稳，进口量也比较稳定在80万吨左右，供应增量很难进一步环比提升，但是现有正逐渐形成压力。需求方面聚酯开工当下没有很明显下滑，但是在逐渐微调，</p>
	PTA	震荡偏弱	
	EG	逢高空	



长趋弱。成本方面乙烯偏弱，动力煤短期支撑，形成成本端的乏力。成本端和供需的驱动预期向下，现状仍偏强，注意国际油价对化工提振作用的持续性。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、世卫组织：将推迟宣布疫情是否为国际紧急事件，周四再次开会讨论。（21世纪经济报道）
- 2、周三国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 3.94%报 56.08 美元/桶，创七周新低。因冠状病毒肺炎使需求前景承压。
- 3、武汉市疫情防控指挥部 1 号通告：自 2020 年 1 月 23 日 10 时起，全市城市公交、地铁、轮渡、长途客运暂停运营；无特殊原因，市民不要离开武汉，机场、火车站离汉通道暂时关闭。恢复时间另行通告。
- 4、数字经济已成为经济发展最活跃且最重要的新动能，也成为正在召开的地方两会热词。经济日报记者梳理发现，无论是浙江、广东等经济强省，还是安徽、湖北、重庆等中西部地区，发展数字经济正成为众多省份的共同行动。
- 5、中国快递业务量连续六年居世界首位 成经济增长新亮点。2019 年，中国快递服务企业业务量累计完成 630 亿余件，人均使用快递约 45 件。
- 6、传统开工旺季临近，2020 年部分专项债提前下达，叠加固定资产投资项目资本金比例下调，基建投资增速回升可期。市场人士认为，工程机械行业需求将进一步扩大，在节后春季行情中，板块有望获取超额收益。

黑色产业链

- 1、2019 年 1-12 月，全国发行地方政府债券 43624 亿元。其中，发行一般债券 17742 亿元，发行专项债券 25882 亿元；按用途划分，发行新增债券 30561 亿元，发行置换债券和再融资债券 13063 亿元。（我的钢铁）
- 2、中钢协：2019 年钢铁行业市场需求较好，预计 2019 年钢材消费量约 8.8 亿吨，同比增长 6%。2020 年钢铁主要下游行业表现继续分化，钢材需求量预计整体小幅增长，达到 8.9 亿吨，同比增长 2%（我的钢铁）
- 3、国家统计局最新数据显示，12 月挖掘机产量 28720 台，同比增加 13%。2019 年全年，挖掘机产量 266299 台，同比增 14.7%。（我的钢铁）
- 4、2019 年 1—12 月份，全国房地产开发投资 132194 亿元，比上年增长 9.9%，增速比 1—11 月份回落 0.3 个百分点，比上年加快 0.4 个百分点。其中，住宅投资 97071 亿元，增长 13.9%，增速比 1—11 月份回落 0.5 个百分点，比上年加快 0.5 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 893821 万平方米，比上年增长 8.7%，增速与 1—11 月份持平，比上年加快 3.5 个百分点。其中，住宅施工面积 627673 万平方米，增长 10.1%。房屋新开工面积 227154 万平方米，增长 8.5%，增速比 1—11 月份回落 0.1 个百分点，比上年回落 8.7 个百分点。（财联社）
- 5、2019 年 12 月份，我国钢筋产量为 2186.0 万吨，同比增长 13.1%；1-12 月累计产量为 24971.6 万吨，同比增长 17.8%。（我的钢铁）

化工产业链

- 1、路透社认为中国 2019 年经济增长速度为 29 年来最低而抵消美中贸易协定签注后的乐观气氛，周五国际油价盘中短暂回跌。但是数据显示，中国 2019 年经济增长符合年初提出的 6%-6.5% 的预期目标，明显高于全球经济增速，在世界主要经济体中名列前茅，在 1 万亿美元以上的经济体中位居第一，国际油价随后瞬间反跌为涨。中国国家统计局 17 日发布消息说，初步核算，2019 年全年国内生产总值 990865 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.1%，经济保持了中高速增长。2019 年



国内生产总值 990865 亿元，比上年增长 6.1%；2019 年中国人均国内生产总值 70892 元，按年平均汇率折算达到了 10276 美元，突破了 1 万美元的大关，实现了新的跨越。（数据来源：隆众资讯）

2、美国活跃石油钻井平台四周以来首次增加。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 1 月 17 日的一周，美国在线钻探油井数量 673 座，比前周增加 14 座；比去年同期减少 179 座。报告显示，阿德莫伍德福德(ArdmoreWoodford)盆地增加 1 座；得克萨斯州的伊格尔福特(EagleFord)盆地增加 2 座；俄克拉荷马州西部的花岗岩冲击盆地(GraniteWash)盆地减少 1 座；二叠纪盆地增加 6 座；威利斯顿(Williston)盆地增加 2 座；本周美国海上平台 20 座，比前周减少 1 座；比去年同期增加 1 座。贝克休斯数据还显示，同期美国天然气钻井数 120 座，比前周增加 1 座；比去年同期减少 78 座。其中美国陆地石油和天然气平台共计 775 座，比前周增加 16 座；比去年同期减少 254 座。美国油气钻井平台总计 796 座，比前周增加 15 座；比去年同期减少 254 座。（数据来源：隆众资讯）

3、管理基金在内的投机商在欧美原油期货和期权继续减持净多头。截止 1 月 14 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 693699 手，比前一周减少 63617 手；相当于减少 6361.7 万桶原油。（数据来源：隆众资讯）

4、管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少了 21.72%，而在洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少了 3.2%。根据新的分类，截止 1 月 14 日当周，管理基金在纽约商品交易所原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 288430 手减少到 225794 手；其中多头减少 49537 手；空头增加 13099 手。管理基金在伦敦洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 43123 手减少到 41743 手；其中多头增加 1112 手；空头增加 2492 手。（数据来源：隆众资讯）

5、管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 1.49%。据洲际交易所提供的数据分析，截止 1 月 14 日当周，布伦特原油期货持仓量 2569275 手，比前一周减少了 19459 手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头 430615 手，比前周减少 6497 手。其中持有多头减少 9969 手，空头减少 3472 手。（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链

1、美农业部长 Sonny Perdue 表示，中国将很快开始采购美农产品，以满足 400 亿采购计划，此举将减缓农户对政府援助的需求。Perdue 称，一般中国会于秋季和初冬大量采购美农产品，但若要实现协议采购目标，则须较早采购。此外，其表示，5 月宣布的 160 亿美元援助计划第三轮支付将立即发放，但农户不应期望 2020 年仍有援助。（来源：cofeed）

2、巴西商贸部：截止 1 月 19 日当月（共 12 个工作日），巴西累计装出大豆 76.12 万吨，大豆日均装运量由上周的 6.21 万吨增至 6.34 万吨/日，仍低于 12 月的 16.38 万吨/日及去年同期的 9.25 万吨/日；累计装出豆粕 44.73 万吨，日均装运量由上周的 4.06 万吨降至 3.73 万吨/日，低于 12 月的 7.94 万吨/日及去年同期的 5.62 万吨/日。（来源：cofeed）

3、2020 年 1 月 22 日消息：就在巴西和马来西亚等国担心对华农产品出口将因为中美签署协议而降低的时候，周二中国商务部称中国采购美国农产品不会影响从其他国家的进口。（来源：cofeed）

4、国农业部发布的出口检验报告显示，截至 1 月 16 日的一周，美国大豆出口检验量接近 120 万吨。本年度迄今的大豆出口量为 2417 万吨，比去年同期提高 452 万吨。周一是马丁路德金日，美国市场休市一天。（来源：cofeed）

有色产业链

1、周三伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 0.91%报 6104 美元/吨，LME 期锌跌 2.42%报 2395 美元/吨，LME 期镍跌 0.07%报 13655 美元/吨，LME 期铝跌 0.77%报 1810.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.71%报 17450 美元/吨，LME 期铅涨 1.27%报 1986 美元/吨。



- 2、伦敦金属交易所公布今日基本金属库存变化，LME 铜库存增加 38700 吨，为 10 个月以来最大增幅，铝库存减少 18625 吨，为 5 月以来最大降幅，锌库存减少 225 吨，镍库存减少 1458 吨，锡库存持平，铅库存持平。
- 3、根据发表在《自然通讯》上的一项研究，在斑岩铜矿和金矿床工作的矿工应该意识到，矿床越深，含铜就越多，而富含黄金的矿床则更接近地表。
- 4、必和必拓集团数据显示，第二季度西澳铁矿石总产量 6800 万吨，市场预估 7000 万吨；铜产量 45.54 万吨，市场预估 43.3 万吨。
- 5、国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新公布的月度报告中称，2019 年 10 月全球精炼铜市场供应短缺 3.3 万吨，9 月短缺 8.9 万吨。
- 6、据 1 月 20 日消息，国际铝业协会 (IAI) 周一公布的数据显示，全球 12 月原铝产量升至 543.5 万吨，11 月修正后为 525.9 万吨。数据亦显示，全球（不包括中国）12 月原铝产量升至 223.9 万吨，11 月修正后为 216.1 万吨。12 月中国原铝产量预估升至 304.6 万吨，11 月修正后为 294.8 万吨。
- 7、国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新公布的月度报告中称，2019 年 10 月全球精炼铜市场供应短缺 3.3 万吨，9 月短缺 8.9 万吨。ICSG 月报显示，今年前 10 个月，全球精炼铜市场短缺 43.90 万吨，之前一年同期为短缺 34.5 万吨。全球 10 月精炼铜产量为 207 万吨，消费量为 211 万吨。



四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/1/23						
	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	3750	3750	0.00%	3536	-214	2005
铁矿石	698	698	0.00%	668.5	-30	2005
焦炭	2150	2150	0.00%	1856.5	-294	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1223	-337	2005
玻璃	0	0	#DIV/0!	1499	1499	2005
动力煤	556	556	0.00%	546.8	-9	2005
沪铜	48590	48240	-0.72%	48090	-150	2002
沪铝	14130	14100	-0.21%	14220	120	2002
沪锌	18850	18880	0.16%	18160	-720	2002
橡胶	12300	12300	0.00%	12425	125	2005
豆一	3650	3650	0.00%	4073	423	2005
豆油	6960	6910	-0.72%	6590	-320	2005
豆粕	2650	2650	0.00%	2679	29	2005
棕榈油	6370	6340	-0.47%	6174	-166	2005
玉米	1860	1860	0.00%	1920	60	2005
白糖	5915	5915	0.00%	5671	-244	2005
郑棉	13912	13861	-0.37%	13675	-186	2005
菜油	8040	7960	-1.00%	7663	-297	2005
菜粕	2160	2160	0.00%	2253	93	2005
塑料	7250	7250	0.00%	7165	-85	2005
PP	7525	7525	0.00%	7349	-176	2005
PTA	4815	4800	-0.31%	4846	46	2005
沥青	3350	3350	0.00%	3134	-216	2006
甲醇	2415	2375	-1.66%	2277	-98	2005
乙二醇	5085	5025	-1.18%	4680	-345	2005
PVC	6750	6750	0.00%	6460	-290	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。