

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2019 年 10 月 14 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2019-10-14）

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

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	螺纹: 钢材运输成本抬升, 叠加中美贸易战利多情绪影响, 螺纹略偏强。上周螺纹钢产量回升明显, 环比增加 28.97 万吨至 342.7 万吨, 唐山环保限产文件下发, 从 10 日起至 31 日针对高炉和烧结炉执行限产, 严格程度和国庆节前相当, 钢厂在有利润背景下产量大概率回升。35 城社会库存在国庆节累库后降库 16 万吨; 螺纹钢钢厂库存降库 4.07 万吨, 库存去化尚可。终端需求和投资需求逐渐开始启动, 上周螺纹表观需求环比前周有所增加。短期消息面利好, 不改螺纹中线做空格局。 铁矿: 铁矿期价上下揉搓, 唐山公布从 10 月 10 日至 31 日再次针对高炉和烧结炉的环保限产政策后, 连铁期价大幅回调, 在巴西宣布禁止运营 54 座未提交稳定性证明的矿坝, 实际影响相对有限, 情绪上对盘面利多。澳洲巴西铁矿总发货量环比前周小幅度增加, 环比增加 49.5 万吨。铁矿石 45 港口总库存上周环比大幅度上升 636.6 万吨。唐山环保限产对铁矿需求影响 500 万吨左右, 观察港口库存累积情况。铁矿四季度供需矛盾缓解, 上方空间较为有限。 煤焦: 焦化厂焦炭库存累积, 随着部分高炉复产, 钢厂采购积极性上涨, 河北、山西地区个别焦企提涨焦价, 下游钢厂方面并未接受, 焦价提涨阻力较大。钢厂方面焦炭库存中高位, 短期采购需求难以释放, 后续采暖季限产情况仍不确定。焦炭市场目前上涨的动力不足, 下游钢材市场未见明显改善情况下, 提涨可能性小。煤矿、洗煤厂也将逐步复产, 目前暂持观望态度, 预计短期炼焦煤现货市场持稳为主。煤焦短期跌幅较大, 下跌幅度或有限。
	铁矿石	震荡	
	焦煤	偏空	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
农产品	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。市场担心中西部地区的风暴威胁晚熟大豆作物。利好因素主导, 美豆或将偏强运行。美国将暂停 10 月 15 日对中国 2500 亿美元商品加征关税。中国将再采购 400 到 500 亿美元的美国农产品, 而此前中国买入美国农产品最高的一年只有 290 亿美元, 中美达成初步贸易协议, 中美关系进一步改善, 中国将继续买入美豆, 国内供应面压力不断增大, 不过养殖整体利润可观, 近期国家出台政策稳定猪价, 各地政府大力恢复生猪生产, 北方复栏情况有所增加, 生猪存栏或将触底回升, 未来豆粕需求将改善, 豆粕或将震荡, 继续关注后期中美贸易谈判进展。
	豆粕	震荡	
	豆油	震荡	

能源化工品	棕榈油	震荡	油脂: USDA9 月底报告利多, 市场担心中西部地区的风暴威胁晚熟大豆作物。美国总统特朗普在白宫表示, 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, 而印度提升对马来西亚棕榈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, 棕油进口量亦较大, 24 度棕榈油 10 月进口量预计高达 60 万吨, 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至 180 万吨/周左右, 而油脂需求进入阶段性淡季, 短线油脂或震荡。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡偏弱	
	原油	反弹	原油: 随着九月末原油季节性累库的到来, 加上沙特事件短期影响基本出尽, 原油经历一波承压下行。但近期地缘政治重启, 伊拉克暴动或将影响 300 万桶每天的原油产量, 厄瓜多尔暴动一度使 17 万桶每天的原油供应中断, 这令原油地缘政治风险溢价攀升。宏观层面来看, 美国经济数据, 包括制造业活动疲弱和服务业成长大幅放缓, 恶化了全球石油需求前景, 同时中美贸易谈判前, 市场谨慎观望。原油目前有小幅反弹, 建议观望, 或买入原油看涨期权试多地缘政治不确定性。 PTA: 短期装置检修 PTA 供应量减少, 产业链上游开工增加, 加剧成本端压力。但是原油的地缘政治风险溢价增加, 中美谈判利好消息利于多头释放。PTA 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。预计节后开盘的走势仍偏震荡。由于聚酯和织造终端的需求的订单在逐渐趋弱, PTA 的供需在四季度转弱格局渐显, 远月作为空头配置。 EG: 乙二醇比较明显的强现实和若预期, 强现实指的是港口库存压力已经很小, 现货基差报价坚挺; 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, 但是上周出现拐点似的累库, 关注本周港口运量。乙二醇的开工率出现大幅提升, 乙二醇面临新投产供应压力和需求走弱的双边压力下, 年价格高点已显。港口库存去库预计持续到 11 月, 且四季度很难超过一季度水平, 乙二醇年低点也已经看到。短期往上空间支撑减少, 建议高位空。
	PTA	震荡偏强	
	EG	震荡	

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束。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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。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。双方讨论了后续磋商安排, 同意共同朝最终达成协议的方向努力。(来源: 新浪财经)
- 2、国企混改进入实质性落地阶段。10 月 12 日, 中国资产规模最大的央企招商局在上海联合产权交易所披露增资信息, 全资子公司招商局港通发展(深圳)有限公司拟增资, 拟募资 80 亿-100 亿元, 引入不超过两家战略投资方。除大型央企参与混改, 近期各地国企均动作频频。(来源: WIND)



- 3、澳门证交所方案已上报 打造离岸市场纳斯达克，与大湾区现有资本市场形成功能互补。此外，广州期货交易所的筹设有了阶段性进展，希望能够尽早落地发挥服务大湾区金融创新发展的功能，该交易所将与碳排放相关。（来源：WIND）
- 4、美团点评市值已超越百度、拼多多、京东等一众知名互联网企业，隐隐又成为阿里、腾讯之后第三极的态势。截至 10 月 10 日收盘，美团点评股价已经突破 90 港元/股，连续三日市值站稳 5000 亿港元。

（来源：WIND）

- 5、因日本加强对韩出口半导体材料的管制，韩国此前向世界贸易组织（WTO）提起了诉讼。当地时间 11 日，日韩两国在 WTO 总部瑞士日内瓦围绕该问题举行了双边磋商，但并未谈妥。双方同意就此问题再度举行磋商，但日程未定。（来源：新浪财经）
- 6、虽然“银十”开局便是 7 天国庆长假，但收假后，各地土拍市场便迅速启动，但却少了上半年高溢价率频出的火爆场景。10 月 10 日~11 日两天，南京、无锡、苏州等城就有 20 余宗地块入市，但“底价成交”频现，土地市场透出阵阵凉意。（来源：WIND）
- 7、人民日报时评文章称，传统消费的转型升级、新兴消费的创新提质、消费下沉的崭新空间，体现出我国消费新动能日益强劲。透过国庆黄金周，我们看到了消费规模稳步扩大、消费结构不断升级、消费需求日益多元的时代趋势，更看到了中国经济行稳致远的信心所在、底气所在。（来源：WIND）
- 8、世界贸易组织（WTO）近期预测 2019 年全球商品贸易增速仅为 1.2%，大幅低于 2018 年 3% 的增速。此次预测是在 4 月预测 2.6% 基础上的进一步调低。报告指出，全球贸易下行风险仍然很高，2020 年的形势取决于贸易紧张局势能否缓解以及贸易关系能否恢复更为正常的状态。（来源：WIND）

黑色产业链

- 1、10 月 9 日，唐山市政府印发《10 月份全市大气污染防治强化管控方案》的通知，管控时间为 10 月 10 日 0 时至 10 月 31 日 24 时；涉及钢铁行业的内容如下：1、绩效评价为 A、B 类的不限产；2、绩效评价为 C 类的烧结烧结、球团装备、石灰窑、高炉停产 50%（含）以上。（我的钢铁网）
- 2、外媒报道，自 2013 年以来，力拓（Rio Tinto）一直想要出售加拿大铁矿石公司（Iron Ore Co. of Canada）59% 的股份，但是由于铁矿石价格的波动，一直未能与意向买家达成满意价格。力拓目前已经停止了该公司的出售计划以及首次公开募股计划。（我的钢铁网）
- 3、国家统计局将于 18 日公布 9 月及三季度国民经济运行数据。多机构预测，9 月社零增速回升，制造业投资增速企稳，而受益于低基数和专项债发行提前，基建投资累计增速也有望继续上行。（经参）
- 4、10 月 9 日京津冀地区 13 个城市中，13 城空气质量为良。其中唐山市空气质量最差，10 月 9 日 AQI 指数为 83；张家口市空气质量最佳，10 月 9 日 AQI 指数为 52。（我的钢铁网）
- 5、据 Mysteel 调研：天津钢企已按照橙色预警期间减排要求执行限产，高炉已焖炉或即将焖炉，烧结已停产。据测算，7 家钢企涉及 8 座高炉，预计日铁水减产 2.2 万吨左右。（我的钢铁网）

化工产业链



- 1、媒体报道说，土耳其总统埃尔多安 9 日宣布，土耳其武装部队当天对叙利亚北部的库尔德工人党等武装发动军事行动。叙利亚媒体说，叙东北部哈塞克省遭到土耳其军队的炮击。（数据来源：卓创资讯）
- 2、美国能源信息署数据显示，截止 10 月 4 日当周，美国原油库存量 4.25569 亿桶，比前一周增长 293 万桶；美国汽油库存总量 2.28763 亿桶，比前一周下降 121 万桶；馏分油库存量为 1.27324 亿桶，比前一周下降 394 万桶。（数据来源：卓创资讯）
- 3、美国能源信息署数据显示，截止 10 月 4 日当周，美国原油出口量日均 340.1 万桶，比前周每日出口量增加 53.4 万桶，比去年同期日均出口量增加 82.5 万桶，过去的四周，美国原油日均出口量 310.7 万桶，比去年同期增加 33.5%。今年以来美国原油日均出口 287.9 万桶，比去年同期增加 55.7%。过去的一周，美国原油净进口量日均 282.3 万桶，比前周减少 60.1 万桶。（数据来源：卓创资讯）
- 4、美国原油日产量再创历史新高。截止 10 月 4 日当周，美国原油日均产量 1260 万桶，比前周日均产量增加 20.0 万桶，比去年同期日均产量增加 140.0 万桶；截止 10 月 4 日的四周，美国原油日均产量 1247.5 万桶，比去年同期高 12.4%。（数据来源：卓创资讯）
- 5、沙特阿拉伯恢复生产能力时间可能早于原计划，沙特阿美石油公司首席执行官 Amin Nasser 周三表示。他说，该公司上市的计划不会受到影响。Amin Nasser 在伦敦参加一场能源会议时说，11 月份该公司原油生产能力将恢复到每日 1200 万桶。他说：“考虑到目前为止的进展，我们会实现该目标。”他说，10 月份沙特阿拉伯实际日产量为 990 万桶，接近遭受袭击前的水平。（数据来源：卓创资讯）

农产品产业链

- 1、法国宪法法庭周五支持将棕榈油排除在生物柴油原材料名单之外的法律,这意味着棕榈油的税收优势将在 2020 年 1 月消失。法国石油巨头道达尔(Total)之前曾向法院起诉,以期推翻该法律,该公司旗下的 La Mede 生物炼厂的原材料中包含棕榈油。（来源：Cofeed）
- 2、据外媒报道，印度正在考虑限制从马来西亚进口包括棕榈油在内的部分产品，以回应马来西亚领导人对印度在克什米尔采取的行动的严厉批评。上个月，马来西亚总理马哈蒂尔·穆罕默德在联合国声称印度“侵略和占领”查谟和克什米尔，并要求新德里与巴基斯坦合作解决这个问题，印度政府对此感到愤怒。（来源：Cofeed）
- 3、美国总统特朗普在白宫表示，美国和中国已经达成实质性的第一阶段成果。美国将暂停 10 月 15 日对中国 2500 亿美元商品加征关税。中国将再采购 400 到 500 亿美元的美国农产品，并且加大知识产权保护。特朗普还表示他将在下月举行的 APEC 峰会上和中国最高领导人会晤。（来源：Cofeed）
- 4、美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至周二的一周，投机基金在大豆期货和期权市场连续第四周大举减持净空单，净持仓已经变为净多单。过去四周基金累计在大豆期市净做多 9.8 万余手。（来源：Cofeed）
- 5、美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的持仓报告显示，截至周二的一周，投机基金在芝加哥豆粕期货和期权市场连续第三周净做多。截至 2019 年 10 月 8 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净空单 32,740 手，比一周前减少 6,817 手，上一周是减少 8,426 手。（来源：Cofeed）
- 6、美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的持仓报告显示，截至周二的一周里，基金在芝加哥豆油期市增持净多单，这主要是因为基金大举平掉空头部位。截至 2019 年 10 月 8 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权部位持有净多头 29,723 手，比上周增加 18,250 手，上周是减少 10,926 手。（来源：Cofeed）

有色产业链

- 1、知情人士透露，英国金融行为监管局(FCA)正在调查有关摩根大通(JPM.US)交易员操纵贵金属市



场的指控，此前美国当局曾对这名交易员提起刑事诉讼。（来源：新浪财经）

2、周五伦敦基本金属收盘多数收涨，LME 期铜涨 0.38%报 5803 美元/吨，LME 期锌涨 1.47%报 2423 美元/吨，LME 期镍跌 0.57%报 17525 美元/吨，LME 期铝跌 1.77%报 1722 美元/吨，LME 期锡涨 1.16%报 16640 美元/吨，LME 期铅涨 0.83%报 2177 美元/吨。（来源：WIND）

3、研究机构安泰科周五公布的一份生产商调查显示，9 月份，中国主要冶炼企业的精炼阴极铜产量较前月增加 1.7%。接受调查的 22 家冶炼企业在 9 月份共生产了 73.7 万吨阴极铜，同比增长 9.5%。安泰科称，9 月份大多数冶炼厂都没有进行维护工作，但大型生产商江西铜业股份有限公司和铜陵有色金属股份有限公司计划本月进行一些检修。调查显示，这将令 10 月份上述 22 家企业的阴极铜产量下滑至 73 万吨左右。（来源：WIND）

4、印尼政府已开始讨论西加里曼丹省（West Kalimantan）的一项提议，即在近几个月产量大幅增加后，修改矿区使用费规定。西加里曼丹省盛产铝土矿。政府目前向矿商收取 3.75%的铝土矿销售收入。（来源：新浪财经）

5、10 月 11 日，LME 镍库存再降 4134 吨，至 98562 吨，实现自 9 月 30 日以来十连降。9 月 30 日至 10 月 11 日，LME 镍库存由 157986 吨减 59424 吨至 98562 吨，降幅近 37%。（来源：WIND）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/10/14						
	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	3760	3760	0.00%	3419	-341	2001
铁矿石	760	760	0.00%	655.5	-105	2001
焦炭	2100	2100	0.00%	1871.5	-229	2001
焦煤	1660	1660	0.00%	1251	-409	2001
玻璃	1530	0	-100.00%	1459	1459	2001
动力煤	578	578	0.00%	565.8	-12	2001
沪铜	47150	0	-100.00%	46990	46990	1910
沪铝	13970	0	-100.00%	13840	13840	1910
沪锌	19550	0	-100.00%	19050	19050	1910
橡胶	10800	10800	0.00%	11575	775	2001
豆一	3480	3480	0.00%	3411	-69	2001
豆油	6060	6060	0.00%	5976	-84	2001
豆粕	3040	3040	0.00%	2983	-57	2001
棕榈油	4780	4780	0.00%	4734	-46	2001
玉米	1810	1810	0.00%	1843	33	2001
白糖	6040	6040	0.00%	5536	-504	2001
郑棉	12651	12651	0.00%	12590	-61	2001
菜油	7460	7460	0.00%	7278	-182	2001
菜粕	2420	2420	0.00%	2367	-53	2001
塑料	7425	7425	0.00%	7420	-5	2001
PP	8825	8825	0.00%	8191	-634	2001
PTA	5130	5130	0.00%	5114	-16	2001
沥青	3625	3625	0.00%	3072	-553	1912
甲醇	2265	2265	0.00%	2328	63	2001
乙二醇	4975	4975	0.00%	4772	-203	2001
PVC	6665	6665	0.00%	6425	-240	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。