

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2019 年 10 月 28 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2019-10-28）

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	螺纹: 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	铁矿: 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	煤焦: 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	震荡偏多	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。近期美国中西部地区的降雪给大豆作物带来不利影响, 市场担心美豆中西部地区天气威胁晚熟大豆作物, 中美关系进一步改善, 特朗普表示可能与中国领导人在 11 月 APEC 峰会上会晤时签署贸易协议, 中国或将继续买入美豆, 美豆短期偏强运行。
	豆粕	震荡偏多	



农产品	豆油	震荡	前期国内油厂开机率处于偏低水平，豆粕库存趋降，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，油厂挺价意愿较强，豆粕整体或震荡偏强运行，风险点在于美豆天气以及中美贸易谈判进展中的不确定性。
	棕榈油	震荡	油脂： USDA 大幅下调美豆产量及库存预估，报告利多，近期美国中西部地区的降雪给大豆作物带来不利影响。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，美豆或将偏强运行。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，而油脂需求旺季还需时间，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	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。
	PTA	震荡偏强	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。基本面上 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	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，建议上周空头仓位继续保持。

二、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、高盛：尽管近期贸易摩擦升级和增长势头放缓加大了经济衰退风险，但仍然认为对美国经济衰退的担忧有些过头了，尤其是明显不存在金融失衡的情况下。(来源：WIND)
- 2、韩国财长洪南基：计划放弃 WTO 的发展中国家特殊待遇；将在未来的 WTO 谈判中尽最大努力来保护农业。(来源：WIND)
- 3、本周，《关于进一步加强和改进财产保险公司产品监管有关问题的通知（征求意见稿）》（下称征求意见稿）下发至各财险公司。核心内容有两点：改进产品管理方式，完善产品监管机制；明确产品备案流程，规范公司产品报备。其中最引人关注的是“车险、1 年期以上信用险和保证险产品由审批改为备案”。(来源：WIND)
- 4、中国银联携手六大行等 60 余家金融机构联合发布了全新智能支付产品“刷脸付”。分析人士认为，从支付产业发展来看，商业银行作为金融“国家队”，此次创新实践对于提升其自身支付服务质量与水平、推动支付产业高质量发展、深化金融服务供给侧结构性改革具有重要意义。(来源：wind)
- 5、周一以来央行连日开展逆回购操作，规模已达 5000 亿元，流动性一改往日紧张局面，资金价格有所回落。目前税期仍是短期内流动性的重要扰动因素。(来源：WIND)
- 7、央行主管中国金融时报刊文称，此次改革贷款定价挂钩 LPR，而 LPR 锚定 MLF 利率，客观上加大了政策利率和贷款定价的联动性，消除了部分银行设置的隐性下限，货币市场向信贷市场的利率传导机制因此捋顺。(来源：WIND)

黑色产业链

- 1、2019 年 1—9 月份，全国房地产开发投资 98008 亿元，同比增长 10.5%，增速与 1—8 月份持平。1—9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 834201 万平方米，同比增长 8.7%，增速比 1—8 月份回落 0.1 个百分点。房屋新开工面积 165707 万平方米，增长 8.6%，增速回落 0.3 个百分点。房屋竣工面积 46748 万平方米，下降 8.6%，降幅收窄 1.4 个百分点。1—9 月份，商品房销售面积 119179 万平方米，同比下降 0.1%，降幅比 1—8 月份收窄 0.5 个百分点。商品房销售额 111491 亿元，增长 7.1%，增速加快 0.4 个百分点。1—9 月份，房地产开发企业到位资金 130571 亿元，同比增长 7.1%，增速比 1—8 月份加快 0.5 个百分点。其中，国内贷款 19689 亿元，增长 9.1%；利用外资 104 亿元，增长 1.4 倍；自筹资金 42024 亿元，增长 3.5%；定金及预收款 43877 亿元，增长 9.0%；个人按揭贷款 19900 亿元，增长 13.6%。（财联社）
- 2、国家统计局数据显示：2019 年 9 月我国粗钢日均产量 275.9 万吨，9 月生铁日均产量 224.4 万吨，9 月钢材日均产量 347.9 万吨。2019 年 9 月我国生铁产量 6731 万吨，同比增长 2.1%；1-9 月生铁产量 61203 万吨，同比增长 6.3%。2019 年 9 月我国粗钢产量 8277 万吨，同比增长 2.2%；1-9 月粗钢产量 74782 万吨，同比增长 8.4%。2019 年 9 月我国钢材产量 10437 万吨，同比增长 6.9%；1-9 月钢材产量 90931 万吨，同比增长 10.6%。（财联社）
- 3、全国 26 港到港总量为 1706.1 万吨，环比减少 439.8 万吨；北方六港到港总量为 732.6 万吨，环比减少 257.3 万吨；全国 26 港主流高品澳粉到港 384.8 万吨，环比减少 63.1 万吨，主流低品澳粉到港 230.4 万吨，环比减少 48.2 万吨，主流澳块到港 194.3 万吨，环比减少 0.6 万吨。（我的钢铁网）
- 4、上周澳洲巴西铁矿发运总量 1965.9 万吨，环比上期减少 121.2 万吨，澳洲发货总量 1369.7 万吨，环比减少 112.5 万吨，澳洲发往中国量 1124.0 万吨，环比上周减少 187.1 万吨，力拓发往中国量 437.0 万吨，环比上周减少 15.0 万吨，BHP 发往中国量 309.2 万吨，环比上周减少 92.0 万吨，FMG 发往中国量 290.4 万吨，环比上周减少 89.4 万吨。（我的钢铁网）



化工产业链

- 1、美国炼油厂从秋季检修后逐渐恢复生产，原油加工量趋于增加，而欧佩克以及参与减产的非欧佩克产油国坚持减产，同时在美国的页岩油生产商也控制资本投入，尽管有迹象显示全球经济增长减缓，但是石油供应已经趋紧。（数据来源：卓创资讯）
- 2、上周美国原油库存意外下降，反映了美国原油出口量增加，炼油厂开工率上升。但是过去的三周，美国成品油库存总量累计下降了 2100 万桶。与此同时，美国已经连续三周动用石油紧急储备。（数据来源：卓创资讯）
- 3、Velandera Energy Partners 公司首席财务官 Manish Raj 标书，沙特阿拉伯坚持要求欧佩克所有的成员国在 12 月份会议上决定进一步减产之前，都能遵守削减原油产量的承诺。关键在于尼日利亚和伊拉克两个严重超过减产协议规定上限生产的欧佩克成员国。有明显的迹象表明，这两个成员国都将在 10 月份将其原油日产量降低至减产协议承诺的上限。（数据来源：卓创资讯）
- 4、美国能源信息署《钻探生产率报告》预计 2019 年 11 月份美国七个关键地区页岩气日产量可望达到 823.62 亿立方英尺，比修正过的预测的 10 月份日产量增加 4.69 亿立方英尺。其中预计 11 月份阿帕拉契亚地区页岩气产量 328.11 亿立方英尺，比修正过的 10 月份产量增加 1.96 亿立方英尺。11 月份二叠纪地区页岩气产量 151.44 亿立方英尺，比 10 月份增加 2.29 亿立方英尺。11 月份海恩斯维尔地区页岩气产量 115.63 亿立方英尺，比 10 月份增加 1.03 亿立方英尺。（数据来源：卓创资讯）
- 5、美国原油日产量快速增长，使得美国成为超越俄罗斯和沙特阿拉伯的全球第一大产油国。但是俄罗斯能源部长诺瓦克称，当前油价限制了石油产量增长速度，预计美国石油产量将在未来几年触顶。（数据来源：卓创资讯）

农产品产业链

- 1、在上周五的高级别电话讨论后，美国贸易代表办公室(USTR)发表的最新一份声明称，美中贸易官员“接近敲定”协议的部分内容，并称副部级的谈判将“继续”进行。（来源：Cofeed）
- 2、截至 2019 年 10 月 22 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 21,209 手，比一周前减少 3,861 手，上一周是减少 7,670 手。大豆期货以及期权部位持有净多单 68,822 手，比一周前增加 19,793 手。上一周增加 42,528 手。豆油期货以及期权部位持有净多头 67,620 手，比上周增加 24,163 手，上周是增加 13,734 手。（来源：Cofeed）
- 3、船运调查机构 SGS 周五报告称,马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,202,649 吨,较前月同期增加 9.0%。船运调查机构 AmSpec Agri Malaysia 周五报告称马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,243,981 吨较前月同期增加 13.4%。（来源：Cofeed）
- 4、美国中西部西部地区潮湿天气不利于大豆作物的成熟和收割,这种天气预计将持续。大平原北部潮湿天气持续,不利于大豆作物的成熟和收割。预计降雪和强风将造成一些产量损失。三角洲和美国东南部地区近期出现有益的降雨,但早期炎热干燥的天气已影响了大豆作物鼓粒。（来源：Cofeed）

有色产业链

- 1、据长江有色金属网统计:10月24日ccmn长江有色网1#镍价报134100-134400元/吨,均价134250元/吨,涨2450元,华通现货1#镍价报133700-134450元,均价134075元/吨,涨2175元,广东现货镍报134000-135000元/吨,均价134500元/吨,涨2600元。今日金川公司块状金川镍出厂价报135700元/吨,较前一交易日价格上涨2600元。国内市场现货镍今日报价在每吨134000-135000元之间。（来源：WIND）
- 2、10月24日上海物贸有色金属交易市场锌报价上涨,0#锌报价报18890-18990元/吨,均价18940元/吨,较上一交易日价格上涨60元/吨;1#锌锭报价18790-18890元/吨,均价18840元/吨,较上一交易日价格上涨60元/吨。以上价格为含税价。实单详谈为准。（来源：WIND）
- 3、“第22届科博会主题报告会暨中国科技创新论坛”于10月24日在北京举行。主

题为：推动科技创新中心建设 引领产业高质量发展。中国有色矿业集团有限公司总经理、党委副书记董长清出席并发表演讲。(来源：WIND)

4、伦铝库存持续下降支撑价格，隔夜伦铝收涨 5 美元，近期包括力拓在内的多家铝厂传出压缩产量的消息，铝价格料受到一定提振，今现铝或小涨。(来源：WIND)

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/10/28						
	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	3670	0.00%	3352	-318	2001
铁矿石	695	688	-1.01%	641	-47	2001
焦炭	2050	2050	0.00%	1793.5	-257	2001
焦煤	1660	1660	0.00%	1267.5	-393	2001
玻璃	1582	1582	0.00%	1500	-82	2001
动力煤	566	565	-0.18%	564.4	-1	2001
沪铜	47440	47310	-0.27%	47460	150	1912
沪铝	14000	14000	0.00%	13920	-80	1911
沪锌	19420	19270	-0.77%	18960	-310	1911
橡胶	11150	11150	0.00%	11855	705	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3383	-77	2001
豆油	6150	6300	2.44%	6200	-100	2001
豆粕	3130	3130	0.00%	3036	-94	2001
棕榈油	4920	5060	2.85%	5090	30	2001
玉米	1880	1880	0.00%	1826	-54	2001
白糖	5980	5980	0.00%	5507	-473	2001
郑棉	12791	12791	0.00%	12855	64	2001
菜油	7330	7460	1.77%	7304	-156	2001
菜粕	2350	2340	-0.43%	2349	9	2001
塑料	7450	7450	0.00%	7320	-130	2001
PP	8700	8700	0.00%	8083	-617	2001
PTA	4925	4940	0.30%	4916	-24	2001
沥青	3575	3575	0.00%	2976	-599	1912
甲醇	2065	2040	-1.21%	2082	42	2001
乙二醇	4665	4635	-0.64%	4638	3	2001
PVC	6615	6615	0.00%	6345	-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。