

1 研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2019 年 11 月 21 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2019-11-21）

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
PTA2001	空	4660~4710	4750	4400	持有	2019. 11. 11
CS2001	空	2195-2220	2240	2000	持有	2019. 11. 12
sp2001	空	4515-4555	4580	4300	持有	2019. 11. 19
ap2001	空	7880-8050	8100	7000	已止损	2019. 11. 21

二、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	螺纹： 华南螺纹缺规格，导致短期供需不匹配，使得广州现货快速拉涨。秋冬季空气污染治理文件，引发市场供应端收缩预期，以及房地产数据超预期，基建项目调降资本金比例，需求尚具韧性，螺纹做多氛围浓厚。上周螺纹产量回升 2.7 万吨至 348.47 万吨。厂库社库均环比下降，35 城螺纹钢社会库存本周环比减少 27.31 万吨，连续第六周库存去化；螺纹钢钢厂库存连续第三周去库，环比下降 11.19 万吨，钢厂库存压力开始减缓。随着现货拉涨，利润显著回升，后期关注电炉端复产情况及钢厂盘面套保意愿。目前盘面波动加大，短期观望为主。
	铁矿石	观望	铁矿： 海外澳洲和巴西铁矿发运环比回升，逐步恢复至正常水平，但是目前第四季度铁矿发运并未超预期，较为稳定。上周随着汾渭平原环保方案出炉，连铁盘面跟随螺纹期价走强，铁矿现货市场情绪有所好转，现货有所止跌企稳，钢厂对于铁矿的采购同样有所增加。铁矿石 45 港口总库存上周环比下降 211.25 万吨至 1.2373 亿吨，疏港量大幅回升，铁矿跟随成材反弹为主。
	焦煤	反弹	煤焦： 钢厂市场表现良好，且焦企对钢厂继续打压抵触情绪较强，焦炭库存处于中高位，因此钢厂对原料仍按需采购，目前市场以观望为主。环保方面，暂时山东临沂焦企限产情况严重，后期限产幅度或进一步加强，其他地区暂未有明显开工变化。日前发布的《汾渭平原、长三角地区 2019-2020 秋冬大气污染防治综合治理攻坚行动方案》，将影响焦企焦炭产量下降，焦炭届时或将出现一定缺口。价格走势更多的跟随成材但弱于成材，目前反弹势头强劲，但上方空间有限。
	焦炭	反弹	
	动力煤	偏空	
	大豆	震荡	豆粕： 10 月 USDA 报告维持新作产量及出口预估均不变，但下调压榨值令期末库存意外小幅上调。同时中国商务部称取消加征关税是中美双方达成协议的重要条件，中美贸易关系不确定性仍存，美豆市场承压。受部分港口配额内美豆先交 33%关税后退税因素影响，北方港口 230 万吨船货滞留，部分油厂迫于资金压力通关延迟，国内商用大豆供应偏紧，豆粕库存降至近三年
	豆粕	震荡	

农产品	豆油	震荡偏多	来新低，而生猪及蛋禽存栏回升，后期粕类需求有望回暖，整体或震荡运行，关注中美贸易不确定性风险。
	棕榈油	震荡偏多	油脂： USDA 下调压榨值令期末库存意外小幅上调，报告利空。中国商务部称取消加征关税是中美双方达成协议的重要条件，中美贸易关系不确定性仍存。11 月份马棕油开始进入减产通道，在前期干旱和施肥不足的情况下，棕榈油产量或录得较大幅度的下滑，印度时隔近一个月重新恢复采购马来西亚棕榈油。国内棕榈油进口量增加加大了国内去库存难度，导致国内港口近期棕榈油库存较前期有所回升。不过，目前不少工厂大豆供应仍偏紧，整体开机率偏低，再加上今年春节提早背景下双节备货时间提前，预计后期豆油库存还有进一步下降空间，油脂回调结束后或将震荡偏多，注意中美贸易不确定性风险。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	原油： 供给端来看，美国产量高位维稳，OPEC 端减产方向不明确，总体来看供给端目前维持平衡，有收缩趋势。需求端来看，全球宏观经济动力不足，需求趋弱不见好转，但短期因素来看，一些地缘政治、季节性需求，如冬季取暖需求等，对原油价格还有一定支撑。宏观方面来看，中美贸易谈判的进行等事件对近期宏观情绪有一定修复，风险偏好上升，原油价格得以支撑，但运行至美油 57 美元附近又受到压力。总体来看，原油表现出较强的上下区间限制，上限为美油 55-57 美元，下限为 50 美元附近。目前并没有决定性的事件出现可以到原油中长期的驱动，因此年底前油价仍将保持区间震荡的格局。
	PTA	偏弱	PTA： 上周盘面受到生产企业检修的支撑，但是这个支撑也要转弱。下游终端织布，双十一之后开工下降，成品居高不下以去库存为主，原料备货也非常低。油价暂时企稳，在大炼化环境下，PTA 加工费有望看到新低。当下的 PTA 主要面临供需趋弱和成本端是否坍塌的主要矛盾，当前看到油价持续暴跌的可能性较小，但是在 PTA 生产企业开工大幅提升以及下游聚酯和终端坯布累库的幅度增加情况下，供需支撑逐渐转弱，一旦成本端失去支撑，未来投产压力预期下有望看到低价位的 PTA。
	EG	反弹空	EG： 乙二醇当下的主要矛盾也没有很突出，虽然上游开工大幅提升后很难短时间降负荷，但是低库存和预期进口压力平稳情况下，下游聚酯开工仍维持较高水平，近月受到较强支撑，远月在弱环境下反倒有更大的下跌空间。与此同时需看到近月向上反弹的空间也比较受限，一方面还是大的供需不支撑，新产能和装置检修的恢复，另一方面聚酯的趋弱形势比较明了，整个产业链偏悲观的情绪，很难较高幅度拉高，15 正套持有

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、国务院领导人会见世界银行行长马尔帕斯。他表示，中方愿同各方深化互利合作，维护以规则为基础的自由贸易体制，共克时艰，为全球经济增长和各自发展注入动力。（wind）
- 2、国务院常务会议确定有关税收优惠政策，暂定两年内对年收入不超过 12 万元或补税金额少的人，免除汇算清缴义务；5 年内对年航行超过 183 天的远洋船员工资薪金收入减按 50% 计算个人所得税；会议要求扩大集中采购和使用药品品种范围，构建药品国家集中采购平台。（wind）
- 3、11 月 LPR 报价出炉：1 年期 LPR 为 4.15%，5 年期以上 LPR 为 4.80%，均较 10 月下降 5 个基点，5 年期 LPR 为 8 月 20 日亮相后首次迎来下调。央行周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到



期。(wind)

4、国家统计局公布第四次全国经济普查成果：2018 年末，全国共有从事第二产业和第三产业活动的法人单位 2178.9 万个，资产 914.2 万亿元，负债 624 万亿元；从事战略性新兴产业生产的规模以上工业企业法人单位 66214 个，占规模以上工业企业法人单位的 17.7% (wind)

5、统计局：地区生产总值统一核算改革的各项准备工作已经就绪，即将在明年初正式实施，即明年所看到的全国 GDP 和各地 GDP 是国家统计局统一核算出来的结果。(wind)

6、内地与澳门召开经贸合作委员会第二次会议并修订《CEPA 服务贸易协议》，在金融、法律、建筑等多个领域进一步取消或降低对澳门服务提供者的准入门槛。同时，为推进粤港澳大湾区建设，提出在大湾区实施的特别开放措施 11 项。(wind)

7、银保监会：将增加金融机构的有效供给，增加小微企业信贷投放；加大结构性降成本力度，引导银行贷款利率继续保持在合理水平，会同有关部门发挥国家融资担保基金的作用，引导降低融资担保费率；研究制定小微企业金融服务监管考核评价体系，指导银行业在全国开展“百行进万企”融资对接工作。(wind)

8、最高人民法院、央行、银保监会联合印发《关于全面推进金融纠纷多元化解机制建设的意见》。《意见》称，各部门要加强分工协作，完善金融纠纷多元化解机制的保障落实。要提升金融解纷信息化水平，建立完善金融纠纷典型案例库、金融投诉数据库，深化司法、金融信息共享，充分发挥智慧法院、智慧金融建设对金融纠纷多元化解的积极作用。(wind)

黑色产业链

1、唐山：关于启动重污染天气Ⅱ级应急响应的通知，预测 11 月 20 日开始，受地面南风、逆温等影响，扩散条件逐渐转差，污染物缓慢积累；21 日以后，地面湿度逐渐增大，风力减弱，将出现 PM2.5 重度污染过程。按照省大气办《关于启动区域一区域二重污染天气橙色预警和Ⅱ级应急响应的通知》(冀气领办(2019)229 号)要求，唐山市政府决定自 2019 年 11 月 19 日 20 时，全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，解除时间另行通知。(我的钢铁网)

2、【中国 1-10 月城镇固定资产投资同比增长 5.2% 房地产开发投资同比增 10.3%】中国 1-10 月城镇固定资产投资同比增长 5.2%，预期增长 5.4%，前值增长 5.4%。中国 1-10 月房地产开发投资同比增 10.3%，前值 10.5%。(财联社)

3、河北 2019 年已压减钢铁产能逾 1451 万吨，河北省生态环境厅副厅长李建良 19 日表示，为强力实施大气污染治理攻坚，截至 10 月底，该省今年已完成压减钢铁产能 1451.75 万吨，压减煤炭产能 1006 万吨，淘汰火电产能 50.6 万千瓦，实施停产水泥产能 352.3 万吨。【卓钢快讯】

4、10 月挖掘机产量 24889 台，同比增加 23.1%；1-10 月累计产量 237889 台，同比增加 15.6%。10 月我国冰箱产量为 704.6 万台，同比增长 3.0%；空调产量为 1332.2 万台，同比下降 2.1%；洗衣机产量为 761.5 万台，同比增长 13.5%；彩电产量为 1996.8 万台，同比下降 0.8%。(财联社)

化工产业链

1、美国原油净进口量减少，抑制了原油库存增幅。美国原油出口量日均 302.7 万桶，比前周每日出口量增加 39.4 万桶，比去年同期日均出口量增加 105.8 万桶，过去的四周，美国原油日均出口量 284 万桶，比去年同期增加 27.5%。今年以来美国原油日均出口 290.2 万桶，比去年同期增加 53.7%。过去的一周，美国原油净进口量日均 294.5 万桶，比前周减少 17.2 万桶。(数据来源：隆众资讯)

2、截止 11 月 15 日当周，美国原油日均产量 1280 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 110.0 万桶；截止 11 月 15 日的四周，美国原油日均产量 1270 万桶，比去年同期高 10.0%。(数据来源：隆众资讯)

3、欧佩克及其减产同盟国将在 12 月 5 日至 6 日在维也纳举行石油政策会议讨论石油市场政策。当前减产同盟协议到 2020 年 3 月份结束，延长减产协议期限或者是加深减产力度是这次会议的讨论



热点，也是市场关注热点。俄罗斯总统普京周三表示，保持油市平衡和可预见性是该国与欧佩克的共同目标，俄罗斯将继续根据全球减产协议与该组织合作。（数据来源：隆众资讯）

4、美国能源信息署数据显示，截止 11 月 8 日当周，美国原油库存量 4.49001 亿桶，比前一周增长 222 万桶；美国汽油库存总量 2.1909 亿桶，比前一周增长 186 万桶；馏分油库存量为 1.16655 亿桶，比前一周下降 248 万桶。原油库存比去年同期高 1.6%；比过去五年同期高 3%；汽油库存比去年同期低 3.3%；比过去五年同期高 2%；馏分油库存比去年同期低 2.2%，比过去五年同期低 10%。（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链

1、领先行业分析师 James Fry 周三称，印尼和马来西亚两大棕榈油生产国明年产量料略微增长，可能导致供应短缺且价格上涨。印尼是全球最大的棕榈油生产国，Fry 称，明年该国产量将增长 2%-3%，干旱及肥料使用量减少将破坏产量。（来源：Cofeed）

2、AmSpec Agri: 马来西亚 11 月 1-20 日棕榈出口较上月同期增长 2.7%至 948115 吨。ITS: 马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口环比增长 3.8%，至 934855 吨。（来源：Cofeed）

3、据彭博社援引消息灵通人士称，近期中国私营大豆加工商购进大约五船美国大豆，采购量低于市场预期。消息人士称，中国大豆加工商购进的大豆船期定在 12 月和明年 1 月。虽然中国发放了一些美豆免税进口配额，但是采购步伐一直不温不火。（来源：Cofeed）

4、据农业咨询机构 Agrural 公司称，2019/20 年度巴西大豆播种面积预期比上年增加 1.5%。AgRural 预计 2019/20 年度巴西大豆产量将达到 44.35 亿蒲式耳。（来源：Cofeed）

5、降雨将令美国中西部及北部大平原大豆收割出现一些中断及推迟。未来 6-10 日展望，气温多变，西北部地区降雨量接近至低于正常水平，南部及东部地区降雨量接近至高于正常水平。（来源：Cofeed）

有色产业链

1、中国最大铜产商之一的江西铜业的一位高层人士周三在上海出席亚洲铜业周接受采访时表示，中国的铜冶炼产商要想避免亏损，需要明年的铜精矿加工精炼费(TC/RCs)位于每吨 75 美元和每磅 7.5 美分才行。该高层人士称，目前该公司已经处于亏损状态，因为作为铜生产的副产品的硫酸价格也低迷。他同时称，目前该公司每个月仅进口数千吨废铜，因为废铜进口配额不足。（来源：wind）

2、中国最大的铜生产商之一的大冶有色(Dahe Nonferrous Metals Co)的一位高层人士周三在参加称亚洲铜业周会议时称，该公司已经开始建设一座年产能 40 万吨新铜冶炼厂，该冶炼厂位于河北省黄石市。该项目建成后，大冶有色的铜冶炼产能将提升至 100 万吨/年，而其目前产能大约为 60 万吨/年。（来源：wind）

3、沪镍走势：今日沪镍横盘震荡，尾盘下挫，沪期镍主力月 2002 合约开盘报 114670 元/吨，盘中最高 116080 元/吨，最低 113350 元/吨，结算价 115000 元，收盘 113500 元/吨，收盘跌 2580 元，跌幅 2.22%；今日沪镍 2002 主力合约成交 1450978 手增加 169300 手，持仓量增加 1882 手至 309994 手。沪期镍全部合约成交 1892840 手增加 260776 手，持仓量减少 14632 手至 796068 手。北京时间 15:00，伦镍最新价报 14460 美元，跌 180 美元。（来源：wind）

4、American Manganese 公司(TSXV:AMY)继续进行实验，计划使用其专有的回收工艺生产 NMC 阴极材料。（来源：长江有色网）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/11/21						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	4040	4150	2.72%	3652	-498	2001
铁矿石	643	640	-0.47%	633.5	-7	2001
焦炭	2000	2000	0.00%	1803.5	-197	2001
焦煤	1560	1560	0.00%	1262	-298	2001
玻璃	1541	1520	-1.36%	1479	-41	2001
动力煤	544	544	0.00%	552	8	2001
沪铜	47020	47260	0.51%	47140	-120	2001
沪铝	13960	13970	0.07%	13860	-110	2001
沪锌	18950	19010	0.32%	18210	-800	2001
橡胶	11350	11450	0.88%	12510	1060	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3388	-72	2001
豆油	6480	6480	0.00%	6414	-66	2001
豆粕	3000	3000	0.00%	2875	-125	2001
棕榈油	5460	5620	2.93%	5630	10	2001
玉米	1895	1895	0.00%	1852	-43	2001
白糖	5960	5960	0.00%	5645	-315	2001
郑棉	13100	13087	-0.10%	12845	-242	2001
菜油	7820	7890	0.90%	7576	-314	2001
菜粕	2150	2150	0.00%	2189	39	2001
塑料	7200	7200	0.00%	7095	-105	2001
PP	8375	8375	0.00%	7884	-491	2001
PTA	4765	4755	-0.21%	4764	9	2001
沥青	3300	3300	0.00%	2940	-360	1912
甲醇	1900	1905	0.26%	1926	21	2001
乙二醇	4705	4725	0.43%	4583	-142	2001
PVC	0	0	#DIV/0!	6575	6575	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。