

1 研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2019 年 11 月 26 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2019-11-26）

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
CS2001	空	2195-2220	2240	2000	持有	2019.11.12
sp2001	空	4515-4555	4580	4300	持有	2019.11.19

二、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	螺纹:多地解除重污染应急响应，黑色期货全线回调。当前现货市场需求仍然旺盛，使得上海现货继续快速拉涨，昨天涨 40 元/吨至 4180 元/吨。螺纹钢库存持续下降，当前螺纹钢库存已处于历史同期低位。秋冬季空气污染治理文件，引发市场供应端收缩预期，但昨日多地解除重污染应急响应，供应端打折扣。上周螺纹产量回升 8.52 万吨至 356.99 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 28.71 万吨，连续第七周库存去化；螺纹钢钢厂库存连续第四周去库，环比下降 13.43 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上涨空间有限。
	铁矿石	偏多	铁矿:随着成材利润大幅回升，自下而上传导，铁矿现货也止跌企稳。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，钢厂对于铁矿的采购同样有所增加。虽然铁矿石 45 港口总库存上周环比增 143.50 万吨至 12517.25 万吨，日均疏港量 306.13 降 10.30，但是需求尚可，铁矿补涨为主。
	焦煤	偏空	煤焦:唐山部分地区钢厂接受焦企 50 元提涨，当地企业信心增强，预计本轮焦炭涨价 50 元/吨全面落地概率较大。钢厂市场表现良好，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:路透社报道称中美两国的第一阶段贸易协定可能推迟到明年，但中国商务部中美双方经贸团队将继续保持密切沟通，中美贸易关系不确定性有所增大，巴西天气改善，大豆播种工作已完成 2/3，美豆市场承压。目前中国南

农产品	豆粕	震荡	美大豆盘面毛榨利较好，油厂持续买入大豆。近期生猪价格持续回落，导致部分区域压栏大猪恐慌性出栏，加上南方水产需求进入淡季，下游需求整体仍较疲软，不过国内豆粕库存还处于近 6 年低位，北方市场整体供应偏紧，而生猪及蛋禽存栏回升，双节前备货高峰临近，后期粕类需求有望回暖，风险点在于中美贸易关系不确定性有所增大。
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	油脂： AgRural 预计巴西种植面积较上一年度增加 1.5%，气象预报显示巴西和阿根廷农业产区将会出现有利降雨，有助于大豆作物生长。中美达成贸易协定的前景不明，美豆价格均受到制约。11 月份马棕油开始进入减产周期，生物柴油需求增加，不过市场开始质疑马来西亚政府是否有足够的资金来补贴 B20 计划。国内沿海主要油厂大豆现存库存同比降 51%，商用大豆供应紧张令油厂整体开机率偏低，豆油仍处去库存的状态，国内棕榈油进口量增加国内港口近期棕榈油库存较前期有所回升。预计双节前包装油备货旺季结束前整体仍将保持偏强格局，但后面上涨过程中伴随的震荡有可能也将更加频繁，风险点在于中美贸易关系不确定性。
	白糖	震荡	
	玉米	震荡	
能源化工品	原油	震荡	原油： 供给端来看，近两周美国原油产量又略有上升趋势，但对供应端的边际效应影响不大，反而 OPEC 有望明年延长减产至六月（本来为三月）的利好对盘面提振力度较大。需求端来看，目前仍然没有明显的转折信号。因此，维持对原油的年度看法，即在区间震荡的大前提下，短线（几天）或有看涨情绪，整体维持在美油 50-57 美元区间。
	PTA	偏弱	PTA： 由于 OPEC 减产时限延长的预期和中美释放利好的消息，原油暂时盘面获得支撑。化工的寻底之旅暂告一幕，但是在投产周期下反弹的动力仍然不足。PTA 方面上游装置的检修和 PX、油价的成本端支撑使得 PTA 暂时还没有很顺畅跌下去，但是随着聚酯趋弱的拐点形成以及新装置的时间节点来临，PTA 面临的预期问题要大很多。
	EG	震荡	EG： 乙二醇现在主要矛盾点已经从累库预期持续延迟转移到下游消费的需求上面来了，当下的低库存和走强的基差支撑盘面，未来博弈的是聚酯开工下滑和供应量增加的压力。关注本周是否出现累库的拐点。聚酯开工环比稍稍提高，聚酯负荷一直处于高位，但是工厂库存却降低了，说明需求还是不错的或是有波补库。这也是暂时乙二醇跌幅有限主要因素。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行发布《中国金融稳定报告（2019）》指出，通过一年多的集中整治和多措并举，防范化解金融风险方面取得积极进展。未来要进一步提高金融供给对实体经济的适应性和灵活性；防范金融市场异常波动风险，加强对股市、债市、汇市实时监测，阻断跨市场、跨区域、跨境风险传染，防范金融市场异常波动和共振。（wind）
- 2、央行公告称，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作，当日有 1800 亿元逆回购和 600 亿元国库现金定存到期。资金面收敛，Shibor 短端品种明显上行，隔夜品种上行 28.6bp 报 2.2340%，7 天期上行 6bp 报 2.5960%。（wind）
- 3、国务院督查发现，河北省、山西省部分地方和单位漠视群众利益，不作为慢作为、承诺不兑现，没有有效保障群众温暖过冬。将对相关工作整改落实情况持续关注，加大督查力度，切实推动有关问题整改到位。（wind）



- 4、国务院国资委主任调研中国电子、通用技术集团：要坚持市场化方向深化改革，积极稳妥推进混合所有制改革，做强做优做大国有资本，加快培育具有全球竞争力的世界一流企业。（wind）
- 5、据中国气象局国家气候中心、中国环境监测总站联合会商预测分析，2019-2020 年秋冬季东亚冬季风偏弱，气温较常年同期偏高，污染物扩散条件偏差。（wind）
- 6、据经参，进入四季度，我国稳外资系列举措加快落地。据悉，目前中央和地方政府相关部门在充分调研基础上，正针对外资企业反映的问题，集中清理障碍门槛，确保外资准入负面清单（全国版和自贸试验区版）、鼓励外商投资产业目录以及外商投资法的全面实施。另外，以自贸试验区为代表的开放高地接连出台有针对性举措，促进重大外资项目落地。（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防治攻坚，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、路透社报道说，上周六美国国家安全顾问 Robert O' Brien 表示，今年年底美国仍有可能与中国达成初步贸易协定。（数据来源：隆众资讯）
- 2、金融机构亨达集团分析师 Richard Perry 在一份报告中表示：“上周四 WTI 涨至多周高点，市场已经基本被看涨气氛控制。”Perry 认为 WTI 近期阻力位为每桶 58.65 美元，如果突破，则以每桶 59.40 美元为阻力位。（数据来源：隆众资讯）
- 3、投机基金在美国轻质低硫原油期货和期权中减持净多头，在布伦特原油期货和期权中净多头略有增加。截止 11 月 19 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 457350 手，比前一周减少 22806 手；相当于减少 2280.6 万桶原油。（数据来源：隆众资讯）
- 4、欧佩克将于 12 月 5 日在维也纳总部举行会议，12 月 6 日欧佩克将与俄罗斯为首的其他产油国举行会谈。市场普遍预计，欧佩克及减产盟国将会减产协议延长至明年中期。（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链



- 1、MPOA: 2019 年 11 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量环比降 12.11%，其中马来半岛降 13.64%，沙巴降 8.87%，沙撈越降 11.07%。（来源：Cofeed）
- 2、ITS: 马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口环比减少 2.1%至 1187970 吨。AmSpec Agri: 马来西亚 11 月 1-25 日棕榈出口较上月同期减少 5.2%，至 1179480 吨。（来源：Cofeed）
- 3、南美农业专家迈克·科尔多涅博士称，今年对于巴拉圭农户来说一直令人懊恼。9 月和 10 月期间的不稳定降雨放慢了大豆播种进度，造成部分大豆需要重播。近几周降雨改善，农户目前完成大豆播种工作。即使降雨量提高，但是仍不足以完全补充土壤墒情。（来源：Cofeed）
- 4、欧盟数据显示，2019 年 7 月 1 日到 2019 年 11 月 17 日期间，2019/20 年度欧盟大豆进口量约为 514.9 万吨，比去年同期的 510.4 万吨提高 1%，上周是同比减少 0.4%。豆粕进口量约为 724.6 万吨，比去年同期的 628.6 万吨增加 15%，上周同比提高 15%。（来源：Cofeed）
- 5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，在截至 11 月 20 日的一周，阿根廷 2019/20 年度大豆播种进度达到 31.3%，高于一周前的 19.7%，比去年同期落后 1.7%。过去一周大豆播种面积新增加 200 万公顷。交易所预计 2019/20 年度大豆播种面积为 1770 万公顷，高于原先预估的 1760 万公顷。（来源：Cofeed）

有色产业链

- 1、外媒 11 月 21 日消息，波兰矿工 KGHM Polska Miedz SP 周四表示，公司对智利持续的抗衡活动感到非常担忧，并称智利税法的潜在调整可能会对其业务造成影响。（来源：长江有色网）
- 2、阿联酋全球铝业（EGA）宣布已延长了与宝马公司(BMW)有关阿联酋制造的铝材供应协议。根据新协议，EGA 向宝马提供的铝材将持续到 2022 年。（来源：长江有色网）
- 3、路透社 11 月 21 日消息，矿业公司自由港迈克墨伦铜金公司(Freeport-McMoRan)和中国两家大型铜冶炼厂周四同意，将 2020 年的年度处理和精炼费(TC/RCs)削减 23%，将行业基准价格推至 9 年低点。（来源：长江有色网）
- 4、随着新产线的投产，南方铝业(SALCO)铝锭产量有望在伊朗月(11.22-12.21)达到 10 万吨/年。（来源：长江有色网）



四、现货价格变动及主力合约期现价差

2019/11/26						
	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	4140	4180	0.97%	3642	-538	2001
铁矿石	645	650	0.78%	654.5	5	2001
焦炭	2000	2000	0.00%	1881.5	-119	2001
焦煤	1560	1560	0.00%	1240	-320	2001
玻璃	1520	1520	0.00%	1454	-66	2001
动力煤	544	544	0.00%	553.6	10	2001
沪铜	46970	47230	0.55%	47100	-130	2001
沪铝	14090	14070	-0.14%	13755	-315	2001
沪锌	18850	18880	0.16%	17940	-940	2001
橡胶	11950	12050	0.84%	12775	725	2001
豆一	3460	3460	0.00%	3386	-74	2001
豆油	6510	6510	0.00%	6248	-262	2001
豆粕	2980	2980	0.00%	2885	-95	2001
棕榈油	5600	5710	1.96%	5592	-118	2001
玉米	1895	1895	0.00%	1840	-55	2001
白糖	5915	5920	0.08%	5570	-350	2001
郑棉	13050	13049	-0.01%	12785	-264	2001
菜油	7830	7860	0.38%	7497	-363	2001
菜粕	2160	2160	0.00%	2227	67	2001
塑料	7200	7275	1.04%	7215	-60	2001
PP	8325	8325	0.00%	8013	-312	2001
PTA	4810	4820	0.21%	4790	-30	2001
沥青	3300	3300	0.00%	3046	-254	1912
甲醇	1930	1980	2.59%	1997	17	2001
乙二醇	4640	4605	-0.75%	4515	-90	2001
PVC	6825	6915	1.32%	6660	-255	2001
数据来源:Wind资讯						

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。