

**新世纪期货盘前交易提示（2020-11-10）**
**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
p2101	多	5110-5140	5170-5190	6700	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2700	持有	2020.09.08
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5400	持有	2020.10.19
y2101	多	7310-7380	7260-7300	7900	持有	2020.11.05
m2109	多	3115-3150	3090-3110	3370	持有	2020.11.09

**二、市场点评**

黑色产业	螺纹	反弹	<p><b>螺纹：</b>现货市场报价稳中回升，在采暖季限产相对偏松、执行力度偏弱的预期下，铁水产量同比有望维持高位。不定时环保影响，163家钢厂高炉开工率67.13%，环比上周降0.69%，产能利用率77.05%，降0.19%，上周螺纹产量有所回落，环比回落4.13万吨至359.35万吨。成材价格进入加速上涨通道中，电炉钢厂利润得以扩张，废钢价格上涨较慢区域由于利润扩大，预计在下周产量可能增加。近两周螺纹社会库存下降较为明显，上周螺纹社库下降60.59万吨至314.13万吨水平，钢厂库存下降27.06万吨至279.72万吨水平。从去年的经验来看，不排除旺季后延的可能。需求方面，短期建筑钢材日成交有所放量，10月赶工需求价格有望获得支撑，上周螺纹周表观消费量447万吨的水平，处于较高水平。短期资金情绪回暖，呈现较强反弹，螺纹偏强为主。</p> <p><b>铁矿：</b>澳洲巴西铁矿发运总量2471.6万吨，环比上期回升315.2万吨。澳洲发货总量1679.5万吨，环比回升200万吨，巴西发货环比上期回升115.2万吨，至792.1万吨。检修减少，澳巴发货量明显回升，铁矿石供应量整体处于高位。唐山、邯郸限产叠加短期到港量偏高，预计港口库存延续累库，本期澳矿到港资源最多，结构性矛盾较前期亦明显缓解。Mysteel全国45个港口进口铁矿库存为12811.5，较上周增48.25万吨。日均疏港量319.86回升6.8万吨，现实需求高位，偏强。成材需求持续向好，日耗小幅回升，钢厂拿货情绪较前期有所好转，铁矿石疏港量环比回升，短期资金情绪回暖，矿价有所反弹。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	高位盘整	
豆粕	震荡偏多	<p><b>豆粕：</b>美豆出口需求坚挺，拉尼娜现象继续对南美作物构成威胁，近期巴西大豆关键产区天气依旧维持干燥，使得美豆出口前景明朗，美豆库存将继续趋紧。国内畜禽养殖需求明显改善，其中猪料产量增幅较大，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，多数油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，油厂提价意愿仍较强。但原料供应充裕，油厂大豆压榨量持续在高位，</p>	
菜粕	震荡偏多		
豆油	震荡偏多		

农产品	棕榈油	震荡偏多	水产养殖逐步进入淡季。预计在提升进口成本、需求良好以及全球通胀预期背景下，豆粕易涨难跌。 <b>油脂：</b> 马来劳动力短缺、拉尼娜天气以及疫情形势严峻引起市场对产量的担忧，10月份马棕油出口提高，产量下滑，10月底的棕油库存趋紧，提振马棕油。美国大豆生长优良率较前值再次下降，美豆产量或不及预期。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大，近期低位需求持续良好，豆油商业库存持续下滑，沿海港口菜油及棕油库存亦仍处于低位。虽然国内大豆供给充裕，油厂开机率超高，不过在全球通胀预期难消、南美拉尼娜天气炒作尚未结束的背景下，油脂或震荡偏强运行。
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	<b>PTA：</b> 昨晚夜盘油价大幅上涨，聚酯原料大幅反弹，收敛前期的跌幅。上周大跌的原因可分为：一方面国际油价大幅下调，另一方面 PTA 由终端引爆产业链的利好形势回调、旺季渐入尾声，聚酯原料均大幅下降主要是成本端弱势调整，上游生产企业的利润收敛，当前 PTA 加工费 450 元/吨，环比上周下跌 100 多、PX 裂解价差 145 美元/吨，均环比上周下调幅度有限。PTA 主要矛盾在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格偏低的相互博弈，因此策略上仍建议区间操作。 <b>EG：</b> 昨晚乙二醇受到油价涨幅的提振，反弹 100 多点，昨日港口库存继续去库，未来到港量中性偏少，当下现实走弱有限。上周持续弱势下调，主要原因需求支撑不足，当下现实也在转弱，弱预期下遭到资金打压。乙二醇上周四港口据需小幅去库，当下 106 万吨，环比上周减少 5 万吨，但是下游支撑不足，聚酯工厂促销成交下滑，新装置等供应压力的弱预期下，当下需求端聚酯产销和终端备货意愿减弱，虽然港口继续去库，仍然难以逆转跌势。预计本周继续去库的节奏下，乙二醇探底后企稳，稍有反弹，策略上建议区间操作。
	EG	震荡	
软商品	棉花	偏弱	<b>棉花：</b> 郑棉探底回升，近来新棉收购价下降，成本对期货的支撑力度大为减弱；前期棉纺行业的产销两旺被怀疑是需求短期爆发所致，市场担忧纺企能否继续接到大量订单，特别是在国外新冠肆虐的背景下。潜在利多也是有的：美元下行、通胀预期以及进一步经济和财政刺激的前景，可能引发大宗商品结构性牛市；美国新棉收获季节持续遭遇不利天气，影响产量和质量；交易所棉花仓单处在低位，对多头而言实盘压力较轻。这些因素将对调整空间产生约束，同时未有助棉价企稳反弹。
	橡胶	震荡	<b>橡胶：</b> 沪胶下跌，但低位出现企稳迹象。供应方面：国内外天气逐渐转好，供需趋于宽松，前期供应担忧情绪逐渐缓解，海南产区供应充足，工厂陆续恢复开工，现货价格走弱对期货价格形成拖累。不过在 20 号台风“艾莎尼”消亡后，我们可能迎来 21、22 号台风，需要关注。消费上：国内迄今的汽车产销、轮胎开工率数据表现良好，但全球新冠疫情仍未见顶，市场的担忧情绪对价格形成压制。消息面：市场存在着一种说法，有机构掌握着大量橡胶现货，正寻找高位套保抛空机会，周末交易所仓单大幅增加从侧面印证了这个说法；泰国政府实施第二阶段保价计划，出手补贴种植园主以稳定市场。橡胶各层面始终存在正反两面，近日盘面被利空因素主导，但利多因素没有消失，后期也可能以同样激烈的形式加以体现。投资者应避免在宽幅震荡中受损。

金融	沪深 300	企稳	<p>沪深 300 股指上涨 1.96%，上证 50 股指上涨 1.76%，中证 500 股指上涨 1.91%。海运、半导体板块资金流入，日化、摩托车等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 196.99 亿元。外围欧洲股市大涨，美国标普股指上涨。国内 SHIBOR3M 持平，FR007 上涨，重视估值承压空间。股票指数波动率窄幅反弹，CBOE VIX 指数上升，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IH 和 IC 主力合约基差下跌，三大股指基差均为正值。资金面好转，风险因子有所缓和，股指多头仓位可以回补。</p>
----	--------	----	---

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、国务院办公厅发文推进对外贸易创新发展，提出要坚定维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极商签更多高标准自贸协定和区域贸易协定；加快建立国际营销体系，重点推动汽车、机床等行业品牌企业建设国际营销服务网点；促进跨境电商等新业态发展。
- 2、发改委等 9 部委要求在农业农村基础设施建设领域推广以工代赈，符合条件的农业农村基础设施项目可纳入地方政府专项债和抗疫特别国债支持范围。
- 3、中国上市公司协会会长宋志平：并购是优化资源配置、实现价值发现的一个重要渠道，这几年 A 股市场上市公司并购重组规模已超过 2 万亿，我国资本市场已是全球最大的并购市场。
- 4、最高法：完善私募股权投资、委托理财、资产证券化、跨境金融资产交易等新型纠纷审理规则，加强数字货币、移动支付、与港澳金融市场和金融（基金）产品互认等法律问题研究，服务保障深圳金融业创新发展。
- 5、周一美股尾盘回落，三大股指收盘涨跌不一。道指收涨逾 830 点，开盘一度涨逾 1600 点；纳指跌 1.53%，标普 500 指数涨 1.17%。美国运通涨超 21%，波音涨 13.8%，领涨道指。金融股、能源股、航空股大涨。联合航空涨超 18%。科技股多数走低，奈飞跌超 8%。受新冠疫苗利好消息刺激，市场风险偏好明显抬升。
- 6、香港万得通讯社报道，周一热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 3.14%，京东跌 7.97%，百度涨 0.52%；途牛涨 41.67%，携程网涨 13.85%，名创优品涨 12.03%，中海油涨 11.07%，东方航空涨 10.58%，南方航空涨 9.65%，陆金所涨 6.91%；康迪车业跌 17.15%，小牛电动跌 10.72%，拼多多跌 7.32%，网易跌 4.27%，哔哩哔哩跌 5.61%。
- 7、辉瑞公司宣布其冠状病毒疫苗有效率超过 90%，远超预期。风险资产受利好消息刺激大幅攀升，美国三大股指均创盘中历史新高。道指一度上涨超过 1600 点，黄金大幅下跌，原油期货暴涨。

#### 黑色产业链

- 1、10 月份我国钢材出口 403.9 万吨。海关总署：10 月份钢材出口 403.9 万吨，环比增加 21.1 万吨，增幅为 5.51%，同比下降 15.5%；前 10 月累计钢材出口 4442.5 万吨，同比降 19.3%。10 月份我国进口钢材 193.82 万吨，环比减少 94.68 万吨，降幅达 32.82%；前 10 月累计进口钢材 1700.5 万吨，同比增加 73.9%，进口均价为每吨 5671.5 元，下跌 29.9%。
- 2、错峰生产+需求向好 水泥价格应声上涨。随着冬季大气污染防治攻坚战打响，“错峰生产”政策落地加快。错峰生产在促进大气污染治理、节约能源资源、化解行业产能过剩矛盾、提高企业经济效益等方面发挥了重要作用。供给端趋紧，多地水泥价格上涨。业内人士预计，水泥价格将维持在较高位置，水泥企业效益有望超过去年。
- 3、供暖季又来临 煤炭“涨”声一片。进入 11 月份，北方部分地区开始供暖，对于煤炭的需求高涨。10 月份国内煤炭主产区动力煤价格继续小幅上涨。在位于榆林北部的一家煤矿公司，生产调度负责人表示，最近市场上原煤的需求量明显增加，上个月每吨的价格涨了 40 元。当地煤炭交易中心的

相关负责人表示，目前榆林市的煤炭交易价格持续上涨，多家煤矿公司交易量也比去年同期增加了30%。作为全国煤矿主产区之一的榆林，最近出现了大批卡车排队取煤的现象，有的卡车司机甚至排了10个小时还没有排到。

4、唐山钢企停限产加码。11月8日，唐山市人民政府发布《关于启动重污染天气Ⅱ级应急响应的通知》（简称“《通知》”）。《通知》指出，自2020年11月9日8时唐山市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，解除时间另行通知。其中，唐山各地钢铁企业不同程度实施停限产。

#### 化工产业链

1、据日本石油协会公布的统计的资料显示，截止10月31日当周，日本炼厂原油加工总量264.3389万立方米，折合每天237.53万桶，比前一周增加了9.57万桶，环比上周上涨4.20%，日本原油日加工能力255.05万桶。炼厂原油蒸馏装置平均开工率从前一周的82.1%增加到83.7%。（隆众资讯）

2、大连西太常减压装置间歇生产沥青，计划8月23日转产渣油，本月计划产量5.8万吨。

3、截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量在109.44万吨，较上周一减少1.56万吨，较上周四减少0.56万吨。详细来看：张家港65.4万吨，太仓16.2万吨，宁波11万吨；江阴及常州10.5万吨；上海及常熟6.34万吨。（11.5-11.8）本周码头发货方面：张家港日均发货7700-7750吨附近；太仓两库综合日均发货4800-4850吨；宁波主港日均总发货5500吨附近。（隆众资讯）

4、截至11月6日华东样本库存12.28万吨，较10月30日减少19.32%，同比高3.45%，华南样本库存1.385万吨，较10月30日减少6.42%，同比下降23.06%。华东及华南样本仓库总库存13.665万吨，较10月30日减少18.17%，同比略降0.04%。（卓创资讯）

5、周五（11月6日）国内PP库存环比10月30日上涨5.43%。其中国内石化企业PP库存环比10月30日上升6.06%，港口PP库存环比10月30日下降1.91%，贸易企业PP库存环比10月30日上涨4.79%。（卓创资讯）

#### 农产品产业链

1、美国农业部(USDA)公布，民间出口商报告向中国出口销售132,000吨大豆，2020/2021市场年度付运。（来源：cofeed）

2、咨询机构Datagro表示，巴西2020/21年度大豆产量料将达到创纪录的1.3444亿吨。在7月底发布的预估中，Datagro预计巴西大豆产量为1.3169亿吨。上一年度巴西大豆产量为1.2745亿吨，创下纪录。（来源：cofeed）

3、巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)称，本周该州2020/21年度大豆作物播种率已达83.24%，较上周大幅跃升近30个百分点，同时超越了五年均值的81.75%。（来源：cofeed）

4、农业咨询机构Safra & Mercado称，巴西2020/21年度大豆预售完成55.1%，较10月预测高出2.2个百分点。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、高盛十月发表报告预测，考虑到美元下行、通胀预期以及进一步经济和财政刺激的前景，2021年大宗商品将迎来结构性牛市。（华瑞信息）

2、有业内人士分析，此次纺织市场回暖在很大程度上是疫情后大量企业倒闭带来的市场出清效应，而并非国内外市场的彻底回暖。“蛋糕虽然小了，但是分蛋糕的人也少了，但国内的纺织产业总体仍是产能过剩状态。”（华瑞信息）

3、据一位染厂负责人介绍，国庆之后厂里每天的坯布进仓量多时可以达到100万米，即使少的时候也在70-80万米，这个量甚至超过厂里产能极限的，但是最近行情有点急转直下。每天的坯布进厂量已经降至40-50万米，只能满足60%左右的产能。（中国棉花网）

4、2020年美国新棉收获季节持续遭到降雨、冰雪和热带风暴等不利天气的影响。目前，美国得州

西部的收获正全力推进,而上周的冷空气导致所有收获工作中断。美国棉花生产报告显示,截至 2020 年 10 月 25 日,美国棉花收获进度为 52%,比去年同期增加 1 个百分点,比过去五年平均值增加 3 个百分点。(纺织资讯)

5、截止到 2020 年 11 月 4 日 24 点,2020 棉花年度全国共有 868 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验,检验量达 6785482 包,153.3830 万吨。(农产品期货网)

6、预计 11 月底前开榨糖厂 20 家出头,低于上榨季同期的 51 家,新糖上市量相对延后。估产方面,预计本榨季内蒙糖增 13 万吨,广西因甘蔗糖分低逾 1.5 个百分点,暂且估产减 20 万吨,其余产区产量变化不大,国产糖总产量接近上个榨季。(农产品期货网)

7、中国一些厂商在泰国的出口加工区建立加工厂,以生产出口到中国的糖浆,从而避免缴纳进口关税。由于中国对从泰国进口的糖浆免税,而对食糖征收 50%的配额外关税,进口糖浆生产成品糖的成本比在中国生产成品糖的成本低 14%到 17%。(云南糖网)

8、进口糖供应连续三个月维持高位,其中 9 月食糖进口量处于近 5 年高位水平,维持在 50 万吨以上,对市场形成一定的打压。据海关总署公布的数据显示,2020 年 9 月份食糖进口量 54 万吨,环比减少 14 万吨,同比增加 12 万吨,增幅为 37.5%,今年 1-9 月份累计进口糖 277.64 万吨,同比增加 38.16 万吨,增幅为 15.93%。对国内糖价形成一定的施压。(云南糖网)

9、印度糖厂协会 (ISMA) 日前宣称“糖是维持身体和大脑正常运转以及肌肉力量的最佳养料”。该协会还试图为糖“正名”,称食糖所含热量与其他食品相同,强调人们长胖不是吃糖所致,而是由于身体热量未能得到有效燃烧。(糖业协会)

10、纽约原糖期货投机者持有约 20 万手多头头寸,为 2016 年以来的最高水平。分析师表示,如果印度证实将补贴约 500 万吨的出口,有可能出现大规模抛售。(农产品期货网)

11、泰国商务部部长命令内部贸易部调查橡胶价格异常下跌的原因,若发现违规造假,将采取行动。南部新鲜乳胶的购买价格在前一周下降的原因是由于春蓬府等地的买家减少了 40—50%的采购量,因此已经指派专项人员到原产地巡查。(天然橡胶网)

12、截止 2020 年 10 月 30 日,山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 75.30%,较上周微降 0.02 个百分点,较去年同期上涨 3.73 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 71.01%,较上周上涨 0.2 个百分点,较去年同期上涨 1.85 个百分点。(天然橡胶网)

13、据第一商用车网统计数据显示,2020 年 10 月份,我国重卡市场销售 12.9 万辆,环比下降 14.3%,同比增长 41%;1-10 月重卡市场累计销量达到约 136.5 万辆,累计同比增幅达到 39%,净增长超过 38 万辆。(橡胶技术网)

14、据中汽协提供的数据显示,2020 年 9 月,汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆,环比分别增长 19.1%和 17.4%,同比分别增长 14.1%和 12.8%。截至 10 月,汽车产销已连续 6 个月呈现增长,其中销量已连续五个月增速保持在 10%以上。(橡胶技术网)

15、受新冠疫情影响,今年全球橡胶手套需求增加超过 20%,达到 3,600 亿双,为纪录最大年度增幅。(WIND)

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/11/10						
	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	3930	4100	4.33%	3868	-232	2101
铁矿石	855	864	1.05%	829.5	-35	2101
焦炭	2350	2350	0.00%	2467	117	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1306.5	-204	2101
玻璃	1852	1852	0.00%	1758	-94	2101
动力煤	610	610	0.00%	595.8	-14	2101
沪铜	51710	52320	1.18%	0	-52320	2010
沪铝	15080	15170	0.60%	0	-15170	2010
沪锌	20580	21000	2.04%	0	-21000	2010
橡胶	13800	13200	-4.35%	14415	1215	2101
豆一	4700	4700	0.00%	5248	548	2101
豆油	7890	7860	-0.38%	7498	-362	2101
豆粕	3280	3260	-0.61%	3200	-60	2101
棕榈油	6880	6820	-0.87%	6506	-314	2101
玉米	2495	2475	-0.80%	2530	55	2101
白糖	5340	5365	0.47%	5119	-246	2101
郑棉	14591	14458	-0.91%	14245	-213	2101
菜油	10470	10210	-2.48%	9626	-584	2101
菜粕	2600	2560	-1.54%	2513	-47	2101
塑料	7450	7450	0.00%	7385	-65	2101
PP	8250	8225	-0.30%	8064	-161	2101
PTA	3025	3065	1.32%	3342	277	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2236	-264	2012
甲醇	2005	2010	0.25%	2113	103	2101
乙二醇	3635	3670	0.96%	3808	138	2101
PVC	7415	7415	0.00%	7235	-180	2101

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。