

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-11）
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>螺纹：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>铁矿：澳洲巴西铁矿发运总量2050.1万吨，环比上期回落421.5万吨。澳洲发货总量1545.3万吨，环比回落134.2万吨，巴西发货环比上期回落287.3万吨至504.8万吨，澳巴发货量明显回落，对铁矿石形成利多。但唐山、邯郸限产，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。目前需求依然较好，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>豆粕：美豆产量在单产调降大于预期情况下出现大幅下调，从而令本季结转库存出现超出预期的调降，USDA报告偏多。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，</p>	
菜粕	震荡偏多		
豆油	震荡偏多		

农产品	棕榈油	震荡偏多	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，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。
	菜油	震荡偏多	油脂： 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，MPOB 数据显示马来西亚 10 月棕榈油库存创三年低位，因出口强劲且产出不足。USDA 报告利多提振美豆。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。
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA： 夜盘聚酯原料继续反弹，收敛前期的跌幅，并创周内高位，当前驱动在于上周暴跌的修复和油价提振。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 500 元/吨，PX 裂解价差 145 美元/吨。PTA 主要矛盾在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈，因此策略上仍建议区间操作。 EG： 本周港口库存继续去库，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，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，遭到资金打压。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	棉花： 郑棉窄幅波动，近期可能延续低位盘整走势。近来新棉销售较 10 月份明显走淡，贸易商参与度不足，有部分内地棉花贸易企业“空手”返回，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： 沪胶继续走低，国内外胶水价格大幅下跌给胶价带来压力。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。
	橡胶	震荡	

金融

 沪深
300

企稳

沪深 300 股指下跌 0.55%，上证 50 股指下跌 0.06%，中证 500 股指下跌 0.76%。机场、能源设备板块资金流入，汽车、贵金属等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-41.1 亿元。外围欧洲股市上涨，美国标普股指下跌。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 指数下跌，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IH 和 IC 主力合约基差上升，三大股指基差均为正值。资金流出，外部市场出现动荡，股指多头今日观望。

三、重点品种产业链资讯热点
宏观

- 1、国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》提出：今年年底前制定出台深化汽车生产流通领域“放管服”改革和引导平台经济有序竞争的有关文件，明年 6 月底前制定出台网络交易监督管理规定；修订出台 2020 年版鼓励外商投资产业目录，制定发布外商投资指引。
- 2、证监会全面启动上市公司治理专项行动，强化公司治理底线要求。明确要抓好退市制度改革落地实施，拓宽多元化退出渠道，重点推动重整一批、重组一批、主动退一批，促进存量上市公司风险有序出清。要依法查处资金占用和违规担保，持续压降上市公司股票质押风险，从严打击违法违规行为。
- 3、中国 10 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%；10 月 PPI 同比降 2.1%，预期降 2.1%，前值降 2.1%。国家统计局表示，10 月 CPI 同比涨幅回落主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响；其中，猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降，下降 2.8%。
- 4、第三届中国国际进口博览会闭幕，尽管全球新冠肺炎疫情仍在持续蔓延，但第三届进博会各方合作意向热度不减，按一年计，累计意向成交 726.2 亿美元，比上届增长 2.1%。
- 5、香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一，美股走势分化，道指收涨 0.9%，延续上一日涨势；纳指跌 1.37%，连跌两日；标普 500 指数跌 0.14%。波音涨超 5%，雪佛龙涨 4.7%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 0.3%，微软、亚马逊跌超 3%，特斯拉跌 2.6%，ZOOM 跌超 9%。双十一概念股走低，阿里巴巴跌超 8%。欧洲股市普涨，英国富时 100 指数涨 1.79%。
- 6、热门中概股多数下跌，双十一概念股走低，阿里巴巴跌超 8%，京东跌 5.6%，拼多多跌近 3%，达达集团跌超 15%。其他中概股方面，康迪车业跌 22.69%，途牛跌超 15%，开心汽车跌 14.45%，荔枝跌 10.5%，人人网跌 6.64%。
- 7、美联储在其半年度《金融稳定报告》中警告称，由于冠状病毒疫情和经济衰退，美国可能面临一波债务违约和资产价格“大幅下跌”。

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。随着冬季空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、美国能源信息署下调美国汽油需求预测，将2020年第四季度美国汽油日均需求预测下调30万桶，将2021年上半年美国汽油需求预测下调20万桶。（隆众资讯）

2、接受《华尔街日报》调查的11名分析师平均估测截止11月6日当周，美国原油库存减少70万桶，11名分析师有7名估测美国原油库存减少，4名估测美国原油库存增加，估测值在减少350到增长400万桶之间。《华尔街日报》调查的11名分析师平均估测，上周美国汽油库存稳定，估测范围在减少300万桶到增加270万桶之间；估测包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少170万桶，估测范围在减少300到增加10万桶之间；预计美国炼油厂开工率75.8%，上升0.5%。路透社调查认为，上周美国原油库存减少91.3万桶。（隆众资讯）

3、美国石油学会发布的数据显示，截止11月6日当周，美国原油库存4.82亿桶，比前周减少514.7万桶，汽油库存减少329.7万桶，馏分油库存减少561.9万桶。同期美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存减少117万桶，美国原油进口减少10.9万桶。（隆众资讯）

4、隆众资讯数据统计，2020年10月份沥青总产量348.3万吨，环比增加1.39%，同比增加25.96%。中石油总产量58.6万吨，环比下降4.34%，同比下降0.37%；中石化总产量105万吨，环比增加20.69%，同比增加37.52%；中海油总产量17.4万吨，环比下降10.77%，同比下降4.08%，地方炼厂总产量167.3万吨，环比减少4.81%，同比增加35.8%。（隆众资讯）

农产品产业链

1、马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，马来西亚10月棕榈油库存下挫至2017年6月以来最低，较前月减少8.6%至157万吨。10月毛棕榈油产量较前月下滑7.8%至172万吨。10月棕榈油出口较前月增加3.8%至167万吨。（来源：cofeed）

2、船运调查机构AmSpec Malaysia公布数据显示，马来西亚11月1-10日棕榈油产品出口量较前月同期下滑17.1%，至443,895吨。（来源：cofeed）

3、ITS:马来西亚11月1-10日棕榈油出口环比下滑19.1%。（来源：cofeed）

4、截至2020年11月5日的一周，美国对中国（大陆地区）装运1,820,815吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运1,440,652吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的72.9%，上周是69.2%，两周前是75.9%。（来源：cofeed）

软商品

1、美国农业部11月9日发布的美国棉花生产报告显示，截至11月8日当周，美棉收获进度为61%，前周为52%，去年同期为59%，5年均值为57%。（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的时候可以达到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检疫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、据印度政府消息人士称，印度将重启一项食糖出口补贴提案，通过激励措施鼓励糖厂在 2020/21 年度继续出口 600 万吨食糖，这将是印度连续第三年通过出口补贴，通过涨幅补贴刺激食糖出口、减少过剩库存、支撑糖价。（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、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。（天然橡胶网）

13、据隆众资讯，截止 11 月 5 日当周，半钢胎样本厂家开工率为 71.67%，环比上涨 0.18%，同比上涨 3.91%；全钢胎样本厂家开工率为 75.91%，环比上涨 0.17%，同比上涨 8.67%。（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

2020/11/11						
	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	4100	4130	0.73%	3838	-292	2101
铁矿石	864	875	1.27%	831	-44	2101
焦炭	2350	2350	0.00%	2429.5	80	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1307	-203	2101
玻璃	1852	1852	0.00%	1795	-57	2101
动力煤	610	609	-0.16%	598.8	-10	2101
沪铜	52320	52260	-0.11%	0	-52260	2010
沪铝	15170	15180	0.07%	0	-15180	2010
沪锌	21000	21030	0.14%	0	-21030	2010
橡胶	13200	13150	-0.38%	13950	800	2101
豆一	4700	4700	0.00%	5260	560	2101
豆油	7860	7750	-1.40%	7528	-222	2101
豆粕	3260	3220	-1.23%	3170	-50	2101
棕榈油	6820	6730	-1.32%	6562	-168	2101
玉米	2475	2480	0.20%	2544	64	2101
白糖	5365	5315	-0.93%	5117	-198	2101
郑棉	14458	14439	-0.13%	14245	-194	2101
菜油	10210	10220	0.10%	9590	-630	2101
菜粕	2560	2500	-2.34%	2484	-16	2101
塑料	7450	7450	0.00%	7310	-140	2101
PP	8225	8225	0.00%	7985	-240	2101
PTA	3065	3100	1.14%	3344	244	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2266	-134	2012
甲醇	2025	2075	2.47%	2160	85	2101
乙二醇	3670	3710	1.09%	3797	87	2101
PVC	7540	7540	0.00%	7000	-540	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。