

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-16）
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，上周螺纹产量有所回升，环比回升4.24万吨363.59万吨。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，产量可能继续增加。近两周螺纹社会库存下降较为明显，上周螺纹社库下降68.53万吨至545.6万吨水平，钢厂库存下降32.66万吨至247.06万吨水平。从去年的经验来看，旺季有后延的可能行。需求方面，短期建筑钢材日成交有所放量，冷冬前赶工需求价格有望获得支撑，上周螺纹周表观消费量464.78万吨的水平，处于较高水平，短期螺纹高位震荡偏强为主。</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，本期澳矿到港资源最多，结构性矛盾较前期亦明显缓解。</p> <p>Mysteel全国45个港口进口铁矿库存为12777.7，较上周减33.8万吨，首次回落。目前需求依然较好，日均疏港量317.41降2.45万吨，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，短期资金情绪回暖，矿价处于高位。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	高位盘整	
农	豆粕	震荡偏多	<p>豆粕：出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA将2020/21年度期末库存调低至7年来的最低，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，美国气象预测机构称拉尼娜可能持续到明年5月，这给南美大豆产量前景带来担忧。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，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。预计在大豆进口成本提升、需求良好以及全球通胀预期背景下，豆粕整体后市或仍震荡</p>
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	

产 品	棕榈油	震荡偏多	偏强。 油脂: 马来劳动力短缺、拉尼娜天气以及疫情引起市场对棕榈油产量担忧, 10月份马棕油出口提高, 产量下滑, 马棕油库存趋紧。美豆出口需求强劲令供应紧张, 加上巴西南部及阿根廷将持续干燥, 均支撑美豆。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大, 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, 中加关系暂未见缓和。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	PTA: 截至上周五 PTA 主力收 3364 元/吨, 环比上涨 136 元/吨 (+4.21%), 乙二醇开始再次弱于 PTA, 主要原因在于乙二醇预期的港口压力较多, 上周四港口小幅累库, 带给空头信心, 但是驱动无法久期, 周末港口发货较好, 预计乙二醇走强。PTA 当前驱动在于上周暴跌的修复和油价提振, 500 以下的加工费形成成本支撑, 长期的持续性也并不好。PTA 中长期主要矛盾都在于自身高供应、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: 截至上周五乙二醇主力收 3624 元/吨, 环比继续下跌 43 元/吨 (-1.17%), 主要原因在于港口库存环比小幅增加 3 万吨, 市场弱预期升温, 遭空头打压, 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, 下游支撑不足, 聚酯工厂促销成交下滑, 染厂等终端需求环比下滑, 新装置等供应压力的弱预期下, 遭到资金打压。11 月份仍是去库周期, 乙二醇累库大概率要到 12 月, 当下弱回调亦属于区间调整, 大的单边机会仍少。
	EG	震荡	
软 商 品	棉花	震荡	棉花: 郑棉大致维持着均线间无序震荡的走势, 方向性不明朗。收购价高企、内外贸形式好转等利多已经得到消化, 对期货的支撑力度大为减弱。但总体上看, 处于贴水状态的期价还是能够得到成本的支持; 由于风暴降雨的影响, 美国棉区收获推迟和优良率再降的可能性增加, 也有望成为后期棉价走强的动力; 北疆机采棉品质、等级很不理想及皮棉产销持平甚至“倒挂”, 截止 11 月中旬前郑期仓单、有效预报数量均不及 2019/20 年度同期 50%, 郑期实盘压力非常轻。无法忽视市场仍存在的不确定性: 全球二次疫情没有结束, 此轮封锁较上次宽松, 尽管市场相信对经济的冲击可能较小, 但程度尚难预料; 美国政府对新疆棉花产品的广泛禁令只推迟到 11 月 31 日, 特朗普可能通过超强硬来博取胜选机会。
	橡胶	反弹	橡胶: 沪胶触底反弹, 本轮调整行情应已告一段落。前期大幅下挫原因主要是胶水价格出现跳水, 高价格推动胶农积极割胶做胶水, 导致短期胶水供应量甚至超过加工厂加工能力, 进而出现原料价格快速大幅下行。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, 已指派专项人员到原产地巡查。不能忽视的是胶价上涨的基础还在, 目前橡胶基本面开始趋于稳定, 主要交割品全乳胶临近停割期, 加上延迟开割和防疫需求减少了交割品供应, 11 月大量老胶出库后新胶仓单将处于低位, 仓单博弈中利于多头, 主要上涨驱动因素仍在。反弹也可能以前期下跌类似的激烈形式出现, 投资者应避免在宽幅震荡中受损。

金融	沪深300	偏弱	<p>上周，IF 主力合约结算价下跌 0.48%，IH 主力合约结算价下跌 0.53%，IC 主力合约结算价上涨 0.05%。上周沪深港通北向共计流入 92.13 亿元，南向资金流入 133.05 亿元，但上周后 4 天资金保持小幅流出。上周外围欧美权益市场表现良好，出现周度上涨，但临近周末市场出现变化。VIX 和新兴市场 ETF 波动率均出现周度下跌。利率环境基本稳定，对于国内权益市场估值影响变化不大。综合国内外市场表现，建议本周股指建议观望，已有股指多头仓位可以减仓。利率趋势不利国债期货反攻，建议国债期货多头减持。股指本周可以采用收益增强策略，卖出近月虚值看涨期权。</p>

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国家领导人主持召开全面推动长江经济带发展座谈会强调，要打造区域协调发展新样板，构筑高水平对外开放新高地，塑造创新驱动发展新优势，使长江经济带成为我国生态优先绿色发展主战场、畅通国内国际双循环主动脉、引领经济高质量发展主力军。加紧布局一批重大创新平台，加快突破一批关键核心技术，强化关键环节、关键领域、关键产品的保障能力。
- 2、《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。通过 RCEP，中国和日本首次达成双边关税减让安排，实现历史性突破。
- 3、财政部：RCEP 协定顺利签署，各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主；下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。
- 4、央行就部分银行拖延、拒绝为小微企业开户下发风险提示，要求央行分支机构、商业银行高度重视并全面强化小微企业银行账户服务和管理，做到“寓管理于服务，以服务促管理”，严格落实“两个不减、两个加强”管理要求。
- 5、香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数收涨，美国三大股指均收涨逾 1%，标普 500 指数创收盘历史新高。道指涨 1.37%，纳指涨 1.02%，标普 500 指数涨 1.36%。思科涨超 7%，波音涨近 6%，领涨道指。科技股、银行股、航空股普涨。中概新能源汽车股高位跳水，蔚来跌超 7%，盘初一度涨超 11%。本周来看，欧美股市多数收高，道指涨 4.08%，标普 500 指数涨 2.16%，纳指跌 0.55%；德国 DAX 指数涨 4.78%，法国 CAC40 指数涨 8.45%，英国富时 100 指数涨 6.88%。
- 6、中概电商股多数收高，拼多多涨 12.7%，续创历史新高；京东涨 6.6%，唯品会涨近 4%，阿里巴巴跌 1.39%。新能源汽车股高位跳水，蔚来汽车跌 7.35%，小鹏汽车跌 6.55%，理想汽车跌 1.83%。其他中概股方面，百世集团涨 14.95%，途牛涨 14.71%，趣店涨 9.57%，贝壳涨 7.63%，陆金所涨 7.62%，达达集团涨 7.38%。
- 7、央视财经援引美国《华尔街日报》报道，当地时间 11 月 12 日，美国商务部暂时不会执行针对 TikTok 的禁令。该禁令原定于 12 日生效，生效后包括苹果公司应用商店在内在线软件商店必须下架 TikTok，亚马逊等在线云存储平台也必须停止美国境内 TikTok 的操作。

黑色产业链

- 1、屈秀丽：钢铁是构建内外双循环体系的基础
中国钢铁工业协会副会长兼秘书长屈秀丽近日表示，中国经济已经进入高质量发展阶段，钢铁工业有机遇，也有挑战。可以肯定，钢铁工业仍将是国民经济的支柱产业，是构建国内外双循环体系的基础。同时指出，当前钢铁工业还存在一些矛盾和问题，企业持续发展、效益持续提升的基础还不牢靠，迫切需要在结构调整、技术创新、绿色发展、资源保障等方面实现突破。
- 2、独立热轧行业企业全部停产，唐山市管控再加严

自 14 日 15 时采取以下加严管控措施：钢铁行业：允许生产的烧结机压 30% 风门。企业自备电厂发挥最大效益，减少煤气放散，脱硫脱硝最优化运行。水泥行业：B 级企业限产比例不低于 20%；C 级企业限产比例不低于 40%；协同处置城市生活垃圾、污泥或危险废物的企业按照最低负荷进行生产。非引领性水泥粉磨站、矿渣粉企业停产、停止运输。独立热轧行业企业全部停产、停止运输。

3、废钢进出口放开政策预计 2020 年可以完成

中国废钢铁应用协会会长表示，废钢进出口放开政策预计 2020 年可以完成。废钢协会已向发改委建言，将社会回收的废钢铁资源纳入大宗固体废弃物资源综合利用所得税优惠目录正在办理之中。

4、北方全面供暖 铁路确保煤炭供应

11 月以来，我国北方逐渐开始全面供暖。国铁集团自 11 月起在全路开展冬煤保供 60 天专项行动，调集运力确保煤炭供应。截至目前，秦皇岛、京唐港、曹妃甸港存煤达到 1743 万吨，全国 350 家铁路直供电厂存煤平均可耗天数达到 27.6 天。国铁集团明确，今年 11 月、12 月国家铁路煤炭日均装车达 7.2 万车以上，秦皇岛、京唐港、曹妃甸港存煤合计不低于 1700 万吨，确保煤炭供应持续稳定。

化工产业链

1、11 月 6 日当周山东独立炼厂原油加工量 238.56 万吨，较上周增长 2.22%。11 月 6 日当周美国炼厂原油加工量 13447 千桶/日，环比下降 0.77%，同比下降 15.51%。11 月 6 日当周美国原油出口量 276.5 万桶/日，较上周增长 22.08%。（隆众资讯）

2、美国商业原油库存(不含石油战略储备) 4.88706 亿桶，比前一周增长 428 万桶，原油库存比过去五年同期高约 6%；美国汽油库存总量 2.25356 亿桶，比前一周下降 231 万桶，汽油库存比过去五年同期高 3%；其中新配方汽油库存下降 1 万桶，常规汽油库存下降 46 万桶，混合汽油库存下降 183 万桶，燃料乙醇库存增加 48 万桶。馏分油库存 1.49289 亿桶，比前一周下降 536 万桶，库存量比过去五年同期高 15%。丙烷/丙烯库存下降 94 万桶。美国石油战略储备 6.38706 亿桶，下降了 56 万桶。美国商业库存总量下降 1148 万桶。（隆众资讯）

3、最近四周美国石油产品日平均供应总量 1907.1 万桶，比去年同期低 10.7%；其中车用汽油需求四周日均数 848.3 万桶，比去年同期低 10.3%，馏分油需求四周日均量 391.1 万桶，比去年同期低 8.9%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 43.5%。上周美国汽油日需求量 876.2 桶，比前一周高 42.6 万桶；馏分油日均需求量 405.4 万桶，比前一周日均高 29.2 万桶。（隆众资讯）

4、本周国内 PVC 企业整体开工负荷继续提升，新增检修企业仅聚隆化工，其他负荷变动较大的是联成、海平面、金路、信发及天业负荷略降，伊东、新宜、镁业、阳煤以及瑞恒负荷提升。据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 81.82%，环比提升 1.69 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 83.25%，环比提升 1.54 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 75.09%，环比提升 2.36 个百分点。（隆众资讯）

农产品产业链

1、RCEP 成员国包括东盟 10 国与中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰。RCEP 是全球最大的自贸协定，15 个成员国总人口、经济体量、贸易总额均占全球总量约 30%。（来源：cofeed）

2、印尼棕榈油协会（GAPKI）称，9 月份印尼毛棕榈油以及衍生品的出口量为 276 万吨，8 月份的 268 万吨提高 3 个百分点。（来源：cofeed）

3、巴西政府的数据显示，干旱并没有损害巴西大豆产量的前景，事实上，巴西政府机构还调高了巴西大豆产量预期。巴西国家商品供应公司（CONAB）本周将将 2020/21 年度巴西大豆产量预测提高了 128 万吨，达到 1.35 亿吨，尽管播种速度迟缓。几乎所有州 10 月份的降雨量都低于历史平均水平。头号大豆产区马托格罗索的播种延迟。气象局说 9 月和 10 月的降雨量不足。（来源：cofeed）

软商品

- 1、2020/21 年北疆机采棉品质、等级很不理想及皮棉产销持平甚至“倒挂”，截止 11 月中旬前郑期仓单、有效预报数量均不及 2019/20 年度同期 50%，郑期实盘压力非常轻。（华瑞信息）
- 2、2019/20 年度，新冠疫情给棉花需求带来巨大冲击，全球库存实现第二大增长。虽然近几个月棉花产量预测略有下降，但 2020/21 年度期末库存仍将超过 1 亿包，并成为历史上第二大库存。（华瑞信息）
- 3、印度 CAI 关于棉花总产量的预测越来越“不靠谱”，从 3800 万包以上不断下调至 3560 万包，CAI 给出的理由是持续大雨和虫害导致单产下降。而据 USDA 最新月报显示，2020/21 年度印度棉花总产量预测维持在 653.2 万吨，与 CAI 之差从前期的 30 万吨拉大到 50 万吨，印度对 USDA 数据“另有用心”、故意打压印棉价格的质疑声越来越响。（中国棉花网）
- 4、受疫情影响，外贸订单下降明显，内贸“双十一”之后订单跟进不足，棉纱大订单寥寥，市场成交以散单、小单为主。当前棉纱订单多持续至 11 月底，部分企业持续至 12 月中下旬，之后订单不佳，预计后期随着棉纱累库速度加快，纱价回调趋势或加快。（纺织资讯）
- 5、美国农业部发布 11 月份全球产需预测显示，2020/21 年度全球棉花产量环比略微调减，但由于期初库存小幅增加而消费量略有减少，因此全球期末库存增加 30 万包。2020/21 年度美国棉花供需预测环比基本没有变化。（农产品期货网）
- 6、2020/2021 榨季全球食糖存在供应缺口，存消比继续降低。根据主流机构预测，2020/2021 榨季全球食糖延续产不足需格局，F.O.LICHT 预测供应缺口为 84 万吨，期末库存连续第二个榨季下降，库存消费比降至 38.88%，接近 2016/2017 榨季水平。（农产品期货网）
- 7、原糖基金净多持仓接近 2016 年同期水平。大基金空翻多始于今年 6 月初，目前净多持仓 19.1 万手，接近 2016 年同期水平。基金净多持仓仍将维持高位。（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、印度糖出口补贴政策是最大的不确定性因素。受益于季风降雨充沛，本榨季印度糖将自上榨季低位明显增长，预估产量 3150 万吨，增产 408 万吨。出口需求非常大。然而，按照当前印度国内糖价换算，原糖出口平价 18.5—19 美分/磅，无补贴无法出口。（糖业协会）
- 10、广西白糖现货市场制糖企业报价下调至 5300-5350 元/吨（厂仓提货价），较昨天的报价下调 20 元，另有个别商家报价下调至 5300 元/吨之下，具体成交情况有待进一步观察。（农产品期货网）
- 11、2020 年 1-9 月期间，泰国橡胶出口总额约为 2691.27 亿铢，比去年同期增长 4.55%。其中增长率较高的市场如英国为 92.17%、中国为 34.38%、韩国为 7.45%和美国为 5.42%等。（天然橡胶网）
- 12、截至 11 月 1 日，青岛保税区天然橡胶库存 11.95 万吨，周环比增 0.14 万吨；区外库存 69.92 万吨，周环比下降 0.85 万吨；合计库存 81.87 万吨，降 0.71 万吨。（天然橡胶网）
- 13、天然橡胶生产国协会（ANRPC）统计数据显示，全球 2020 年 1—9 月份天然橡胶累计产量 781.6 万吨，较 2019 年同期产量下降约 60 万吨；2020 年 1—9 月份我国天然橡胶累计产量 42.6 万吨，较 2019 年同期减产 10.4 万吨，降幅达 20%。（橡胶技术网）
- 14、中汽协最新发布数据简报称，2020 年 10 月汽车产销同比继续保持大幅增长。10 月，汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比分别增长 0.9%和 0.1%，同比分别增长 11.0%和 12.5%。截至本月，汽车产销已连续 7 个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在 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

2020/11/16						
	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	4130	4130	0.00%	3834	-296	2101
铁矿石	885	885	0.00%	826.5	-59	2101
焦炭	2350	2350	0.00%	2443	93	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1360	-150	2101
玻璃	1872	1872	0.00%	1847	-25	2101
动力煤	609	609	0.00%	613.6	5	2101
沪铜	51940	52090	0.29%	0	-52090	2010
沪铝	15480	15640	1.03%	0	-15640	2010
沪锌	20700	20620	-0.39%	0	-20620	2010
橡胶	13575	13550	-0.18%	14440	890	2101
豆一	4800	4800	0.00%	5342	542	2101
豆油	7870	7840	-0.38%	7720	-120	2101
豆粕	3250	3200	-1.54%	3159	-41	2101
棕榈油	6920	6870	-0.72%	6726	-144	2101
玉米	2490	2515	1.00%	2590	75	2101
白糖	5295	5270	-0.47%	5120	-150	2101
郑棉	14501	14493	-0.06%	14115	-378	2101
菜油	10300	10350	0.49%	9784	-566	2101
菜粕	2520	2490	-1.19%	2488	-2	2101
塑料	7425	7500	1.01%	7590	90	2101
PP	8250	8350	1.21%	8295	-55	2101
PTA	3185	3160	-0.78%	3342	182	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2304	-96	2012
甲醇	2130	2190	2.82%	2292	102	2101
乙二醇	3660	3580	-2.19%	3648	68	2101
PVC	7540	7540	0.00%	7340	-200	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。