

**新世纪期货盘前交易提示（2020-11-17）**
**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	6900	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2700	持有	2020.09.08
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5600	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	<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，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。 <b>铁矿：</b> 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。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。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
	豆粕	震荡偏多	
菜粕	震荡偏多		
豆油	震荡偏多		

农产品	棕榈油	震荡偏多	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偏强。 <b>油脂：</b> 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	<b>PTA：</b> 乙二醇和 PTA 价差走弱后持稳，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，当前油价受疫苗好消息利好，消费预期升温，油价震荡走强，因此策略上仍建议区间操作。 <b>EG：</b> 昨日港口环比上周四去库 3 万吨，港口发货尚可，当下有支撑。上周乙二醇下跌主要原因在于港口库存环比小幅增加 3 万吨，需求支撑不足，市场弱预期升温，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。当下现实走弱有限。上周持续弱势下调，11 月份仍是去库周期，目前除了瓶片有降负，其他产品还 OK，因此短期内 EG 刚需维持，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	<b>棉花：</b> 郑棉大致维持着均线间无序震荡的走势，短期均线继续靠拢走平，没有给出更明确的方向性指引，成本和套保盘限定了价格运行的上下区间。籽棉的抢购和内外贸生产火热等利多已经成为过去，对期货的支撑力度大为减弱，市场趋于冷静；下游新接单少，目前产业买盘驱动较前期减弱；节后产销两旺放大了乐观情绪，不少轧花厂错失上一轮郑棉高点的套保时机，现在套保意愿较前期增强，14700-14800 的价格就会对他们产生吸引力，预计棉价在此点位将会承受较大压力。收购高峰期已过，20/21 新棉成本基本已确定，北疆大部分新棉成本在 13800-14200 区间，而小部分北疆地区及大部分南疆机采新棉成本在靠近 15000 甚至略偏上位置，因此新棉成本的支撑是现实的，这也使得 14000 有望作为近期郑棉价格运行的下沿。 <b>橡胶：</b> 沪胶保持着触底反弹的走势，短期均线再次呈现上攻形态。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。
	橡胶	反弹	

金融	沪深 300	企稳	沪深 300 股指上涨 0.97%，上证 50 股指上涨 1.16%，中证 500 股指上涨 1.27%。石油、化纤板块资金流入，半导体、传感器等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 25.89 亿元。外围欧洲股市上涨，美国标普股指上涨。国内 SHIBOR3M 持平，FR007 下跌，重视估值承压空间。股票指数波动率窄幅下滑，CBOE VIX 指数下跌，CBOE 中国 ETF 波动率下跌。IF、IH 主力合约基差上升，IC 主力合约基差下滑，三大股指基均为正值。资金再度流入，疫苗前景利好外围市场企稳，股指多头今日建议回补仓位。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、国家副主席王岐山在 2020 年创新经济论坛上通过视频发表主旨演讲。王岐山强调，中国将坚定不移全面扩大开放，让中国市场成为世界的市场、共享的市场、大家的市场。中国正以实际行动扩大进口，减少投资限制，建设更加法治化、国际化、便利化的营商环境，打造对外开放新高地，推进共建“一带一路”，深化多双边和区域经济合作，推动经济全球化向更加开放、包容、普惠、平衡和共赢的方向发展。
- 2、国家统计局：10 月份国民经济继续延续稳定恢复的态势，增长势头进一步巩固，四季度增长可能比二季度、三季度进一步加快；价格形势保持总体稳定，并没有发生根本性的变化，会不会造成输入性通缩的影响还需要观察。
- 3、商务部：10 月当月全国实际使用外资 818.7 亿元人民币，同比增长 18.3%（折合 118.3 亿美元，同比增长 18.4%），连续 7 个月实现同比增长。
- 4、中国 10 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，预期增 6.5%，前值增 6.9%。10 月份服务业生产指数同比上涨 7.4%，服务业增速年内首次超过工业增速。中国 10 月社会消费品零售总额同比增长 4.3%，预期增长 5.2%，前值增 3.3%。其中，餐饮收入增速年内首次转正，商品零售连续 4 个月正增长。
- 5、香港万得通讯社报道，周一欧美股市普涨，道指和标普 500 指数再创收盘纪录新高。疫苗再传利好消息，提振市场信心。道指涨 1.6%，纳指涨 0.8%，标普 500 指数涨 1.16%。波音大涨逾 8%，雪佛龙涨超 7%，领涨道指。能源股、航空股普涨。中概股方面，途牛涨近 29%，理想汽车涨近 14%，京东跌超 7%，拼多多跌超 6%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.47%。
- 6、热门中概股涨跌不一，电商股下挫，新能源汽车股上涨。阿里巴巴跌 0.97%，京东跌 7.41%，拼多多跌 6.12%；途牛涨 28.85%，理想汽车涨 13.94%，康迪车业涨 11.08%，小鹏汽车涨 4.52%，蔚来汽车涨 2.29%；蛋壳公寓跌 8.61%。
- 7、美国药企 Moderna 称其新冠疫苗三期试验疫苗有效性为 94.5%，且保质期更长，在冰箱温度下可维持稳定 30 天；计划在未来几周内向美国申请新冠疫苗的紧急使用权。受到疫苗利好影响，航空、邮轮、旅店、餐饮等可能从经济重启中受益的板块普遍走高。

#### 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、周五（11月13日）国内PP库存环比11月6日下降1.89%。其中国内石化企业PP库存环比11月6日下降0.20%，港口PP库存环比11月6日下降3.25%，贸易企业PP库存环比11月6日下降9.47%。11月13日国内PE库存环比11月6日增加0.52%，其中上游生产企业PE库存环比增加0.45%，PE样本港口库存环比下降0.69%，样本贸易企业库存环比增加2.78%。（卓创资讯）

2、截至11月13日华东样本库存9.37万吨，较11月6日减少23.7%，同比低2.09%，华南样本库存1.325万吨，较11月6日减少4.33%，同比高10.42%。华东及华南样本仓库总库存10.695万吨，较11月6日减少21.73%，同比低0.7%。（卓创资讯）

3、截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量在108.78万吨，较上周一减少0.66万吨，较上周四减少3.01万吨。详细来看：张家港60.4万吨，太仓19万吨，宁波10.2万吨；江阴及常州11万吨；上海及常熟8.18万吨。本周码头发货方面：张家港日均发货8300吨附近；太仓两库综合日均发货4900-5000吨；宁波主港日均总发货5000吨附近。（隆众资讯）

4、西南一套100万吨/年（川能化学）PTA装置计划今日晚间停车检修，计划检修5天左右。逸盛大化375万吨/年PTA装置已恢复运行，该装置于11月初进入检修。华东一套220万吨/年PTA装置上周五临时停车，于11月14日恢复运行。（卓创资讯）

## 农产品产业链

1、船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)公布的数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为653,541吨，较10月1-15日出口量760,082吨减少14%。（来源：cofeed）

2、独立检验公司AmSpec Agri Malaysia公布，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为673,991吨，较10月1-15日出口的763,772吨减少11.75%。（来源：cofeed）

3、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，11月1日-15日马来西亚棕榈油产量比10月降16%，单产降15.96%，出油率降0.02%。（来源：cofeed）

4、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比增长2.5倍，前一周是同比增加2.8倍。（来源：cofeed）

5、巴西咨询机构称，巴西农户预售的大豆数量创下历史最高纪录，因为芝加哥大豆期价创下数年高点，促使农户在尚未播种前就提前销售了这些大豆。过去一周，芝加哥期货创下四年多新高。上周五咨询机构Datagro表示，截至11月6日，巴西农户已经售出7176万吨2020/21年度大豆，相当于产量预期值的53.4%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、新疆加速推进“公转铁”棉花出疆运输，畅通绿色运输助力市场主体降本提效。据全国棉花交易市场统计，今年1—10月，出疆棉花铁路运输量189万吨，较去年同期增长47万吨。（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、新疆北疆的籽棉收购已接近尾声，籽棉收购价格稳定在3.15-3.30元/斤，企业目前的主要任务是抓紧加工和销售，目前因纺企仍在高负荷运转，后续又订单不足使得下游心态略悲观，对于棉花原料采购意愿不强，皮棉成交不旺。截止今日，北疆的皮棉报价在14400-14900元/吨。（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、外盘洲际交易所(ICE)原糖期货涨至近9个月以来新高，截至发稿ICE主力3月原糖期货涨3%，成交价每磅15.42美分，盘中触及最高15.53美分。（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

2020/11/17						
	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%	3882	-248	2101
铁矿石	885	878	-0.79%	838.5	-40	2101
焦炭	2350	2350	0.00%	2427	77	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1337	-173	2101
玻璃	1872	1893	1.12%	1841	-52	2101
动力煤	609	609	0.00%	624.2	15	2101
沪铜	52090	53880	3.44%	0	-53880	2010
沪铝	15640	15660	0.13%	0	-15660	2010
沪锌	20620	21000	1.84%	0	-21000	2010
橡胶	13550	13850	2.21%	14665	815	2101
豆一	4800	4800	0.00%	5333	533	2101
豆油	7840	8000	2.04%	7718	-282	2101
豆粕	3200	3150	-1.56%	3101	-49	2101
棕榈油	6870	6950	1.16%	6740	-210	2101
玉米	2515	2535	0.80%	2587	52	2101
白糖	5270	5235	-0.66%	5083	-152	2101
郑棉	14493	14473	-0.14%	14225	-248	2101
菜油	10350	10230	-1.16%	9667	-563	2101
菜粕	2490	2470	-0.80%	2450	-20	2101
塑料	7500	7625	1.67%	7620	-5	2101
PP	8350	8475	1.50%	8280	-195	2101
PTA	3160	3170	0.32%	3380	210	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2326	-74	2012
甲醇	2190	2190	0.00%	2229	39	2101
乙二醇	3580	3640	1.68%	3696	56	2101
PVC	7665	7665	0.00%	7455	-210	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。