

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-18）
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	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。 铁矿： 澳洲巴西铁矿发运总量2442.9万吨，环比上期回升392.8万吨。澳洲发货总量1761.3万吨，环比回升216万吨，巴西发货环比上期回升176.8万吨至681.6万吨，澳巴发货量回到正常水平。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，矿价偏多。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
农产	豆粕	震荡偏多	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偏强。
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

品	豆一	震荡偏多	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。
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA: 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。 EG: 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	棉花: 郑棉有所回落, 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; 下游新接订单少, 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。 橡胶: 沪胶出现回落, 近期宽幅震荡应会频繁出现。目前供应暂时无忧, 但国内主产区距离停割还有十天多, 交易所库存低位, 由于本年剩余时间不多, 产量难以弥补。需求方面保持稳健, 中汽协数据显示中国 10 月份汽车销量同比增长 12.5%, 疫苗研制也取得较大进展, 后期需求有望保持恢复态势。主要交割品全乳胶临近停割期, 11 月交割后仓单量下降幅度将较大, 主要上涨驱动因素仍在。
	橡胶	反弹	
金融	沪深 300	震荡	沪深 300 股指下跌 0.19%, 上证 50 股指上涨 0.06%, 中证 500 股指下跌 0.79%。海运、港口板块资金流入, 疫苗、光伏屋顶等板块资金流出, 两市北向资金净买入额为 0.53 亿元。外围欧洲股市下跌, 美国标普股指下跌。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 指数上升, CBOE 中国 ETF 波动率下跌。IF、IH 和 IC 主力合约基差下滑, 三大股指基均为正值。资金流入减速, 外围市场波动加速, 股指多头今日建议减

持。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系。中国将在厦门市建立金砖国家新工业革命伙伴关系创新基地，开展政策协调、人才培养、项目开发等领域合作。
- 2、国家发改委回应“债务风险”表示，受国内外多种因素影响，债券市场防范化解重大风险面临一些新挑战；在应对债务风险以及违约处置方面，下一步将重点在加强监管、强化协同、抓早抓小三个方面加大工作力度。
- 3、国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要统筹考虑下一步宏观政策，增强政策有效性和可持续性。要站稳扩大内需的战略基点；发挥有效投资关键性作用，调动社会力量积极参与，谋划实施一批重大项目和民生工程。
- 4、国家发改委：正在牵头编制“十四五”规划《纲要草案》；将会同相关部门进一步研究出台促进服务消费的新举措，积极发展“互联网+医疗健康”、数字智慧文旅、在线教育培训、智能体育等服务消费新模式。
- 5、香港万得通讯社报道，周二美国三大股指全线收跌，道指跌 0.56%，纳指跌 0.21%，标普 500 指数跌 0.48%。沃尔格林联合博姿跌超 9%，家得宝、沃尔玛跌超 2%，纷纷领跌道指。医药股和零售股走低。特斯拉逆市涨超 8%，即将被纳入标普 500 指数。中概股方面，陆金所跌近 24%，蛋壳公寓涨超 71%，康迪车业涨超 17%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.56%，京东涨 2.01%，百度跌 2.57%；陆金所跌 23.88%，爱奇艺跌 14.62%，人人网跌 8.23%，贝壳跌 8.14%，拼多多跌 6.8%，万达体育跌 5.38%；蛋壳公寓涨 71.53%，康迪车业涨 17.33%，迅雷涨 6.9%，华住涨 5.32%，蔚来汽车涨 2.15%。
- 7、国 10 月零售销售数据不及预期，引发风险资产跳水。数据显示，美国 10 月零售销售环比增 0.3%，预期增 0.5%，前值由增 1.9%修正为 1.6%；10 月核心零售销售环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.6%。

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、截至 2020 年 8 月印度原油进口量 1233.6 万吨，环比上涨 9.92%，同比下降 22.92%。根据 2020 年 4 月 12 日欧佩克和非欧佩克第 10 次部长级特别会议作出下调原油产量的历史性决定，联合宣言参与国降低了原油总产量，并在 2020 年 6 月 6 日举行的欧佩克第 179 次会议以及欧佩克和非欧佩克第 11 次部长级会议上一致通过这一决定。（隆众资讯）
- 2、标准普尔调查显示，截止 11 月 13 日的一周，美国商业原油库存比前周增加 10 万桶左右。调查估测上周美国汽油库存增加约 30 万桶，馏分油库存减少 180 万桶。接受《华尔街日报》调查的分析师平均估测截止 11 月 13 日当周，美国原油库存增加 120 万桶，美国汽油库存减少 30 万桶。路透社调查估测上周美国原油库存增加 195 万桶，汽油库存略有增加而馏分油库存减少。（隆众资讯）
- 3、隆众资讯 11 月 18 日报道：11 月 17 日张家港某主流库区乙二醇发货 8000 吨左右；太仓两库乙二醇总发 5100 吨附近。（隆众资讯）
- 4、山西阳煤集团寿阳 20 万吨/年乙二醇装置 10 月 14 日短停，目前已重启，满负荷运行。现货报价持稳，执行 3450 元/吨（现款出厂价），实单以详谈为准。（卓创资讯）

农产品产业链

- 1、来西亚种植园和商品部(MPIC)公布的数据显示，2020 年一季度，马来西亚沙巴州新鲜棕榈果的平均单产为每公顷 1.17 吨，较 2019 年一季度的每公顷 1.6 吨下滑 269%。（来源：cofeed）
- 2、全球最大的棕榈油生产商马来西亚 FGV 控股公司(FGV Holdings Bhd)公布第三季度盈利，上年同期为亏损，并称预计棕榈油价格在 2020 年底前将保持强劲。预计 2020 财年第四季度的棕榈果串和毛棕榈油产量将受到天气不确定性和沙巴州部分封锁的影响。（来源：cofeed）
- 3、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运 171 万吨大豆，比前一周减少 6.2%。截至 2020 年 11 月 12 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 1,707,717 吨大豆。（来源：cofeed）
- 4、巴西咨询机构 AgRural 公司称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 14 个百分点，作为对比，此前一周也是推进了 14 个百分点。截至 11 月 12 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 70%，高于一周前的 56%，也高于五年同期均值 69%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、棉花加工企业、贸易商对 50 万吨 2020/21 年度新疆棉轮入能否启动持怀疑态度，在只有不足半个月的情况下，内外棉花价差收缩至 800 元/吨以下的不小的难度。一些涉棉企业认为，如果 50 万吨中高品质、高等级新疆棉不能进入临储库，那必将加大 2020/21 年度棉花供应压力。（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

2020/11/18						
	现货价格			主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	4130	4180	1.21%	3911	-269	2101
铁矿石	878	876	-0.23%	858.5	-18	2101
焦炭	2350	2350	0.00%	2410	60	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1320.5	-190	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1822	-71	2101
动力煤	609	610	0.16%	607.2	-3	2101
沪铜	53880	53300	-1.08%	0	-53300	2010
沪铝	15660	15590	-0.45%	0	-15590	2010
沪锌	21000	21130	0.62%	0	-21130	2010
橡胶	13850	13650	-1.44%	14250	600	2101
豆一	4800	4800	0.00%	5404	604	2101
豆油	8000	8050	0.63%	7846	-204	2101
豆粕	3150	3120	-0.95%	3140	20	2101
棕榈油	6950	7040	1.29%	6834	-206	2101
玉米	2535	2535	0.00%	2597	62	2101
白糖	5235	5235	0.00%	5055	-180	2101
郑棉	14473	14473	0.00%	14200	-273	2101
菜油	10230	10280	0.49%	9863	-417	2101
菜粕	2470	2470	0.00%	2495	25	2101
塑料	7625	7725	1.31%	7800	75	2101
PP	8475	8525	0.59%	8484	-41	2101
PTA	3170	3180	0.32%	3386	206	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2268	-132	2012
甲醇	2185	2175	-0.46%	2230	55	2101
乙二醇	3640	3600	-1.10%	3678	78	2101
PVC	8000	8000	0.00%	7575	-425	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。