

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-20）
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	7300	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	8200	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，本周螺纹产量有所回落，环比回落 3.61 万吨 359.98 万吨，受到冷空气影响，污染过程基本结束，唐山决定全市解除重污染天气二级应急响应，后续将带动高炉开工率小幅回升。成材价格进入加速上涨通道中，短流程钢厂利润被打开，未来电炉钢产量或不减。近两周螺纹社会库存下降较为明显，本周螺纹社库下降 57.69 万吨至 487.91 万吨水平，钢厂库存下降 13.98 万吨至 233.08 万吨水平。今年出现了旺季后延，降速加快，快于去年同期，市场对高库存入冬的担忧情绪有所缓解。需求方面，地产数据超预期，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，但本周螺纹周表观消费量 431.65 万吨的水平，大幅回落，短期螺纹偏强为主，追高需谨慎。 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	
	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	<p>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。</p> <p>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。</p>
	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	<p>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。</p> <p>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。</p>
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡	<p>棉花：郑棉反弹，在跌不下去的情况下，主力尝试拉高，对高度则不宜过于乐观，成本和套保盘限定了价格运行的上下区间。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>橡胶：沪胶小幅上扬，供应偏紧、需求复苏、低位仓单仍对盘面产生支撑。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。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，上涨驱动因素仍在。</p> <p>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%，轮胎厂开工率环比继续提升，明显高于去年同期，疫苗研制也取得较大进展，后期需求有望保持恢复态势。</p>
	橡胶	反弹	

金融	沪深 300	震荡	<p>沪深 300 股指上涨 0.74%，上证 50 股指上涨 0.68%，中证 500 股指上涨 0.31%。军工、家电板块资金流入，石化、港口等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 4.38 亿元。外围欧洲股市小幅下跌，美国标普股指小幅反弹。国内 SHIBOR3M 持平，FR007 持平，重视估值承压空间。股票指数波动率窄幅震荡，CBOE VIX 指数下滑，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IH 和 IC 主力合约基差下滑，三大股指基均为负值。资金流入总体不佳，外围市场波动，临近周末股指多头今日建议观望。</p>
----	--------	----	---

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国家领导人在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示，中国经济发展稳中向好、长期向好的基本面没有变，我们完全有信心、有能力保持经济平稳运行。中国将进一步降低关税和制度性成本，培育一批进口贸易促进创新示范区，扩大对各国高质量产品和服务进口。
- 2、国务院同意建立由市场监管总局牵头的反不正当竞争部际联席会议制度，其主要职能包括研究并推进实施反不正当竞争工作的重大政策措施，组织开展对不正当竞争热点问题和典型违法活动的治理等。
- 3、商务部：将根据 RCEP 关于新成员加入的规定和香港发展的实际需要，支持香港尽早加入 RCEP；中方愿与日、韩方一道，加快推进中日韩自贸协定谈判，打造“RCEP+”的自贸协定；中方对加入 CPTPP 持积极开放的态度。
- 4、商务部：1-10 月，我国对外非金融类直接投资 6020 亿元，同比下降 3.2%，其中“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 141.1 亿美元，同比增长 23.1%。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，美国三大指数集体收涨，道指涨 0.15%，纳指涨 0.87%，标普 500 指数涨 0.39%。赛富时涨近 3%，沃尔玛涨超 2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 0.5%。哔哩哔哩涨超 22%，创收盘新高。欢聚涨近 17%，公司反驳了浑水做空报告。蛋壳公寓跌超 16%。完美日记母公司逸仙电商上市首日收涨逾 75%。欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 0.88%。
- 6、热门中概股多数收涨，阿里巴巴涨 1.54%，京东跌 0.24%，百度跌 3.93%；凤凰新媒体涨 50.65%，老虎证券涨 27.13%，康迪车业涨 27.07%，哔哩哔哩涨 22.17%，有道涨 18.95%，欢聚涨 16.9%，小鹏汽车涨 14.18%，蔚来汽车涨 7.55%，拼多多涨 3.99%。蛋壳公寓跌 16.19%。
- 7、财政刺激方案将继续进行的消息帮助美股走高。美国参议院少数派领袖舒默表示，参议院多数派领袖麦康奈尔已同意继续就新一轮财政刺激措施进行谈判。

黑色产业链

- 1、中国宝武将加快在河南产业布局。中国宝武正在全国内陆地区尝试布局一种钢铁制造新业态--网络型短流程环保型智能钢厂，河南是中国宝武布局网络型钢厂的较佳实施地，也是中国宝武参与优化河南钢铁产业结构布局的一个切入点。中国宝武计划在郑州建立区域总部和产业聚集区。
- 2、多地出台年底促消费新举措，汽车消费和免税消费成重点。近期，各地政府陆续发布新举措，拉开年底促消费大幕。升级类消费和汽车等大宗商品消费成为政策发力重点。其中，为进一步挖掘免税消费潜力，海口明确争取今年年底前新增和扩建 4 处离岛免税店，还将扩大奢侈品牌营业面积。此外，海南、湖北、新疆、北京等多地陆续推出包括发放补贴、汽车下乡、以旧换新在内的多重支持举措，进一步推动汽车市场潜力释放。
- 3、沙钢股份：拟对重大资产重组方案作出调整。沙钢股份公告，公司拟对重大资产重组方案作出调整，涉及新增发行股份购买资产的交易对方，预计将构成对方案的重大调整。公司股票 11 月 19 日开市起停牌。

4、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。

化工产业链

1、陕西渭河彬州化工 30 万吨/年乙二醇装置 11 月空分装置供气项目汽轮机单机试车冲转一次成功，目前项目计划 2020 年底建成投产。（卓创资讯）

2、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）

3、河南能源集团永城一期 20 万吨乙二醇装置 11 月 17 日停车检修，持续时间待定。二期龙宇 20 万吨/年装置 10 月 31 日投料成功产出聚酯级产品，目前负荷 8 成左右。（卓创资讯）

4、美国截至 11 月 13 日当周 EIA 原油库存增长 76.90 万桶，预期增长 160 万桶。汽油库存增加 261.10 万桶，预期增加 80 万桶。（隆众资讯）

5、OPEC+部长级联合监测委员会表示，所有参与国都必须保持警惕，积极主动，并准备好在必要时根据市场要求采取行动。委员会没有就是否应如期推进增产计划给出明确建议，最终决定将在 11 月 30 日至 12 月 1 日的 OPEC+全体部长会议上做出。（隆众资讯）

农产品产业链

1、据印尼棕榈油理事会(DMSI)预测，印尼 2021 年毛棕榈油产量将略微增加，触及 4,800-4,850 万吨，今年预估在 4,700 万吨。（来源：cofeed）

2、市场预估船运调查机构 ITS 马来西亚棕榈油 11 月 1-20 日出口量在 892,046 吨，较 ITS 发布的上月同期 1,076,557 吨下降 184,511 吨，降幅 17.14%。（来源：cofeed）

3、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020/21 年度（10 月至次年 9 月），全球 7 种主要油籽的期末库存预计为 5.734 亿吨，比一个月前的预测值调低 470 万吨，主要因为美国和南美大豆产量预测值调低。油世界称，2020/21 年度全球油籽库存将会同比降低，因为消费量比产量高出 400 到 500 万吨。（来源：cofeed）

4、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020 年 10 月到 12 月份，全球豆粕出口量预计比上年同期减少 40 到 50 万吨。其中南美豆粕出口量预计同比降低 110 万吨，主要因为巴西和阿根廷的大豆压榨量减少。（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、截止目前 2020/21 年度兵团棉花的加工量接近 120 万吨，无论加工、入库、公检等进度的增长幅度都明显低于地方，一些机构判断，本年度新疆生产建设兵团棉花总产量或低于 2019/20 年度。（中国棉花网）

4、今年新疆棉花的播种面积达到 2419.66 万亩，其中机械采棉面积达到 1689.63 万亩，机采率占棉花总面积的 69.83%。（纺织资讯）

5、巴西农户对于玉米和大豆价格达到创纪录高点非常满意，因此在 2020/21 年度增加了播种面积；

但是平庸的棉花价格令棉农感到失望，因此巴西棉农预计将在 2020/21 年度减少棉花播种面积，转而生产更多大豆或第二季玉米。（农产品期货网）

6、周二国际糖业组织（ISO）发布季度展望报告，预测 2020/21 年度全球糖供应缺口达到 350.4 万吨，同时还调低了 2020/21 年度全球糖产量预测值。（农产品期货网）

7、伦敦 5 号白糖 12 月合约上周五到期交割 12,366 手（或 61.83 万吨白糖），为该月合约最高交割量及历史第二单月交割量。（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

2020/11/20						
	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	4200	4230	0.71%	3956	-274	2101
铁矿石	878	889	1.25%	874.5	-15	2101
焦炭	2400	2400	0.00%	2413	13	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1305.5	-205	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1877	-16	2101
动力煤	611	611	0.00%	605.8	-5	2101
沪铜	52740	52970	0.44%	0	-52970	2010
沪铝	15750	15910	1.02%	0	-15910	2010
沪锌	21460	21360	-0.47%	0	-21360	2010
橡胶	13450	13550	0.74%	14335	785	2101
豆一	4800	4800	0.00%	5264	464	2101
豆油	8070	8290	2.73%	7970	-320	2101
豆粕	3120	3120	0.00%	3160	40	2101
棕榈油	7010	7190	2.57%	6948	-242	2101
玉米	2535	2535	0.00%	2608	73	2101
白糖	5205	5210	0.10%	5040	-170	2101
郑棉	14450	14450	0.00%	14450	0	2101
菜油	10320	10560	2.33%	9962	-598	2101
菜粕	2450	2450	0.00%	2532	82	2101
塑料	7850	7900	0.64%	7790	-110	2101
PP	8675	8700	0.29%	8553	-147	2101
PTA	3215	3220	0.16%	3454	234	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2250	-150	2012
甲醇	2195	2250	2.51%	2276	26	2101
乙二醇	3710	3740	0.81%	3828	88	2101
PVC	8150	8150	0.00%	7390	-760	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。