

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 11 月 23 日星期一

## 新世纪期货盘前交易提示（2020-11-23）

### 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	<p><b>螺纹：</b>现货市场报价稳中回升，上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，上周螺纹社库下降 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，螺纹偏强为主，追高需谨慎。</p> <p><b>铁矿：</b>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 12751，较上周减 26.3 万吨，再次回落。目前需求依然较好，日均疏港量 322.33 升</p> <p>4.92 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。</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
	豆粕	震荡偏多	<p><b>豆粕：</b>因拉尼娜现象南美大豆产区干燥担忧仍存，产量前景存不确定性，美豆出口销售数据稍有不佳，不过美豆库存前景趋紧以及全球大豆供需预期收紧支撑美豆期价。国内大豆进口成本不断提升，生猪存栏虽保持快速增长态势，但规模仍未恢复到正常水平，豆粕未来消费增长前景看好，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</p>
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	

农产品	棕榈油	震荡偏多	<p>荡偏强。</p> <p><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，马棕在产量偏差的状况下后期库存或仍有进一步下降空间，且预计明年库存重建依然偏慢，而南美产区干旱持续令大豆产量忧虑再起。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大，在超高压榨下豆油仍延续降库存，沿海港口菜油及棕油库存亦仍处于低位。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><b>PTA：</b>截至上周五 PTA 主力收 3472 元/吨，环比上涨 108 元/吨（+3.21%），PTA 当前驱动在于上前期估值偏低修复和油价提振，500 以下的加工费形成成本支撑，长期的持续性也并不好。随着加工费增加至 550 元/吨左右，成本端驱动减弱，当下供需仍有支撑，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，随着冬季来临，国内面临二次疫情压力，市场情绪稍转谨慎，国内油价难有大涨空间，PTA 上方空间也比较谨慎，因此策略上仍建议区间操作。</p> <p><b>EG：</b>截至上周五乙二醇主力收 3843 元/吨，环比继续上涨 213 元/吨（+6.04%），主要原因河南能源债务危机和港口继续去库供需边际改善，下游刚需尚可，当下有支撑。现实走弱有限，11 月份仍是去库周期，目前除了瓶片有降负，其他产品还 OK，短纤开工周度环比提升，因此短期内 EG 刚需维持，乙二醇累库大概率要到 12 月。考虑供需尚可，短期仍维持震荡偏强格局，上方空间收窄。继续关注煤企装置状况和新装置投产时间。</p>
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	震荡	<p><b>棉花：</b>郑棉先抑后扬，触底反弹，巴基斯坦棉花产量下降到 35 年来最低水平消息给郑棉多头带来炒作信心，但短期内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。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶止跌回稳，供应偏紧、需求复苏、低位仓单仍对盘面产生支撑，另外国务院决定开展新一轮汽车下乡和以旧换新，这会延长轮胎汽车的旺销时间。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。拉尼拉现象延续到明年的 3 月份，橡胶供应未来还有起伏。上涨驱动因素仍在。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，成品库存不断下降。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>上周，IF 主力合约结算价上涨 1.98%，IH 主力合约结算价上涨 2.37%，IC 主力合约结算价上涨 1.77%。IF 主力合约基差下跌 9.36，IH 主力合约基差下跌 5.38，IC 主力合约基差上升 4.82。各期限国债期货走弱，10 年期国债现券收益率走高 6bps，银行间市场 FR007 下跌 90bps，SHIBOR3M 上升 2bps。三大股指波动率总体微幅下跌，CBOE 中国 ETF 波动率下跌，VIX 小幅抬升，新兴市场 ETF 波动率上升。沪深 300 股指期货期权平值期权隐波回落。目前期限利差下落，信用利差走阔，北向资金流入减速，外围权益市场波动率出现抬升迹象，建议本周股指观望，股指多头仓位可以调整至轻仓。</p>
----	-------	----	--

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、国家领导人出席二十国集团领导人第十五次峰会第二阶段会议时指出，中国努力克服疫情影响，即将提前 10 年实现消除绝对贫困目标；改革开放 40 多年来，中国 7 亿多人摆脱贫困，对世界减贫贡献率超过 70%；营造良好国际经济环境；降低关税和非关税壁垒，以贸易促减贫、促发展，帮助发展中国家更好融入全球大市场。
- 2、二十国集团领导人峰会宣言指出，全球经济复苏不平衡且高度不确定，面临较高下行风险；决心继续利用一切可用的政策工具，在防范经济下行风险的同时，保障人民的生命、就业和收入，支持全球经济复苏并增强金融体系韧性；支持多边贸易体制的重要性一如既往。
- 3、国务院金融委研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作，强调要秉持“零容忍”态度，要依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行为，严厉处罚各种“逃废债”行为。要加强行业自律和监督，加强部门协调合作，深化债券市场改革，建立健全市场制度。
- 4、接近监管层相关人士透露，证监会将按照“建制度、不干预、零容忍”要求，从完善制度、推动分类监管、加大中介机构违法违规成本等方面着手，进一步强化中介机构监管，持续督促中介机构归位尽责，加强源头风险防控，保护债市投资者合法权益。
- 5、香港万得通讯社报道，周五美国三大股指集体收跌。道指跌 0.75%，纳指跌 0.42%，标普 500 指数跌 0.68%。波音跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌超 1%。多家中概股逆市走高，开心汽车涨超 101%，达达集团涨超 30%；小鹏汽车涨近 12%，创收盘新高。本周，道指涨 0.63%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数跌 0.77%。
- 6、周五热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 4.27%，京东涨 1.98%，百度跌 0.27%；开心汽车涨 101.33%，达达集团涨 30.46%，途牛涨 13.68%，人人网涨 13.39%，小鹏汽车涨 11.95%，逸仙电商涨 11.47%，网易涨 4.81%，拼多多涨 4.28%；康迪车业跌 16.31%，房多多跌 8.5%，跟谁学跌 8.23%，陆金所跌 5.83%。
- 7、美联储 12 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 100%，加息 25 个基点至 0.25%-0.50%区间的概率为 0%；明年 1 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 100%，加息 25 个基点的概率为 0%。

#### 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、截至 11 月 19 日江浙地区化纤织造综合开机率为 79.72%，环比下降 0.59 个百分点。RECP 的签署提振了市场对后市的信心，但短期来看，并未有企业反馈有实质性转好。但是伴随国内严寒天气的到来，对防寒面料订单有一定提振作用。当前小部分工厂出现降负情况，主要由于劳动力不足、原料走高林润进一步压缩、订单持续性不足导致，总体来看，月底织造开工大幅下滑可能性不足。具体到各专业生产基地来看，盛泽地区喷水织机平均开机率 76.34%，主流开机率在 7-8 成附近，部分较高 9-10 成、部分较低 5 成附近；常熟地区平均开机率为 88.65%，主流开工负荷在 9-10 成，部分较低在 8 成附近。萧绍地区圆机开机率为 74.65%，主流开工在 8 成、较高开机率在 9-10 成，较低开工依然在 5 成；长兴地区喷水织机平均开机率 78.21%，主流开机率在 7-9 成附近、少数较高满负荷运行；海宁地区平均开机率 90.88%，主流企业开工负荷维持在 9-10 成左右，满负荷开工企业较多，仅小部分开工在 8 成附近。（隆众资讯）

2、截止到 11 月 19 日，华东 MEG 主要库区库存统计在 101.12 万吨，较 11 月 12 日减少 7.27 万吨。其中张家港 57.95 万吨，减少 5.20 万吨；江阴 9.00 万吨，持平；太仓 17.70 万吨，增加 2.10 万吨；宁波 9.00 万吨，减少 3.40 万吨；上海及常熟 7.47 万吨，减少 0.77 万吨。发货方面：11 月 12 日-11 月 18 日张家港主港日均发货 8550 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 5000 吨附近，宁波方向日均发货 5000 吨附近。（卓创资讯）

3、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 117.62 万吨，环比上周四（11 月 12 日整体沿海库存在 124.34 万吨）下降 6.72 万吨，跌幅在 5.40%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 24.3 万吨附近。（卓创资讯）

4、截至 11 月 19 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 71.29%，上涨 0.34 个百分点，较去年同期上涨 0.07 个百分点；西北地区的开工负荷为 79.55%，上涨 0.22 个百分点，较去年同期下滑 3.57 个百分点。（卓创资讯）

#### 农产品产业链

1、截至 2020 年 11 月 17 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单 208,774 手，比一周前减少 12,320 手，前一周净买入 10,137 手。（来源：cofeed）

3、截至 2020 年 11 月 17 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权上持有 103,778 手净多单，比上周增加 6,667 手。之前一周净买入 8,060 手。（来源：cofeed）

3、截至 2020 年 11 月 17 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净多 78,486 手，比一周前减少 5,312 手，之前一周净卖出 1,332 手。（来源：cofeed）

4、据 UOB KayHian 公司称，拉尼娜现象可能持续到 2 月份，这将影响到棕榈油和豆油产量，支持价格保持坚挺。（来源：cofeed）

5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的报告显示，截至 11 月 18 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种完成 28.8%，比一周前高出 8.9 个点，比去年同期低了 2.5 个点。（来源：cofeed）

## 软商品

- 1、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2020 年 11 月 20 日，全国新棉采摘进度为 98.4%，同比提高 0.1 个百分点；全国交售率为 94.0%，同比提高 0.2 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 11 月 20 日，全国加工率为 61.7%，同比提高 1.0 个百分点。（华瑞信息）
- 2、调查结果显示，2020 年中国棉花平均单产 130.2 公斤/亩，同比增长 6.9%，较 8 月份调查结果增加 1.4 个百分点；按监测系统调查实播面积 4568.2 万亩测算，预计总产量 595.0 万吨，同比增长 1.8%，较 8 月份预测增加 1.4 个百分点。（中国棉花网）
- 4、据巴基斯坦棉纺商协会发布的一份报告显示，棉花产量较去年同期相比下降 41.27%，预计巴基斯坦今年全国棉花产量 550 万包，大约为 35 年来最低水平，约需要进口 700 万包棉花才能满足当地棉花行业需求。（纺织资讯）
- 5、USDA 报告显示，2020 年 11 月 6-12 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 2.98 万吨，较前周减少 45%，较前四周平均值减少 40%。其中越南签约 1.45 万吨、巴基斯坦签约 7507 吨、土耳其签约 5103 吨；中国买家不仅没有签约采购，反而取消了 5488 吨美棉合同。（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、广西陈糖一个月时间里下滑近 400 元/吨至 5200 元/吨附近，内蒙古新糖则降至 5100 元/吨以下水平，跌幅超过广西陈糖。（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、据国家统计局数据，中国 10 月橡胶轮胎外胎产量为 7846.2 万条，同比增 15.2%；1-10 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少 2.1%至 6.61143 亿条。由于下游销量较好，预计今年轮胎产量不低于去年。（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、国务院决定开展新一轮汽车下乡和以旧换新。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/11/23						
	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	4230	4250	0.47%	4005	-245	2101
铁矿石	889	897	0.90%	891	-6	2101
焦炭	2400	2400	0.00%	2488.5	89	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1342	-168	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1894	1	2101
动力煤	611	611	0.00%	604.6	-6	2101
沪铜	52970	53190	0.42%	0	-53190	2010
沪铝	15910	15910	0.00%	0	-15910	2010
沪锌	21360	21690	1.54%	0	-21690	2010
橡胶	13550	13600	0.37%	14350	750	2101
豆一	4800	4800	0.00%	5369	569	2101
豆油	8290	8340	0.60%	7900	-440	2101
豆粕	3120	3140	0.64%	3194	54	2101
棕榈油	7190	7180	-0.14%	6770	-410	2101
玉米	2535	2535	0.00%	2600	65	2101
白糖	5210	5210	0.00%	5038	-172	2101
郑棉	14450	14531	0.56%	14340	-191	2101
菜油	10560	10530	-0.28%	9880	-650	2101
菜粕	2450	2520	2.86%	2575	55	2101
塑料	7900	7900	0.00%	7865	-35	2101
PP	8700	8700	0.00%	8738	38	2101
PTA	3220	3270	1.55%	3468	198	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2284	-116	2012
甲醇	2240	2235	-0.22%	2335	100	2101
乙二醇	3740	3780	1.07%	3842	62	2101
PVC	8200	8200	0.00%	7445	-755	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。