

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-26）
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	高位盘整	螺纹： 北方多地连续暴雪，RB01 合约持仓大幅下降，多头纷纷止盈，钢材价格高位回调。现货市场报价结束了阶段性上涨格局。上周螺纹产量环比回落 3.61 万吨 359.98 万吨，受到冷空气影响，污染过程基本结束，唐山解除重污染天气二级应急响应，目前在限产放松背景下，后续将带动高炉开工率小幅回升。伴随着这波成材价格明显上涨，短流程钢厂利润被打开，未来电炉钢产量或不减。需求方面，地产数据超预期，但短期受暴雪影响，建筑钢材日成交大幅回落。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。按农历计算目前螺纹库存高于去年同期仅 110 万吨，市场对高库存入冬的担忧情绪有所缓解。供给端压力上升，天气转冷需求下降，短期钢材价格在大涨后将呈现一个修复性调整为主。 铁矿： 澳洲巴西铁矿发运总量 2123.2 万吨，环比上期回落 319.7 万吨。澳洲发货总量 1487.6 万吨，环比回落 273.7 万吨，巴西发货环比上期回落 46 万吨至 635.6 万吨，澳巴发货量大幅减少。限产放松，需求明显改善，疏港量环比回升，目前需求依然较好，日均疏港量 322.33 升 4.92 万吨，现实需求高位，偏强。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。盘面随着钢价高位回落拖累，短期铁矿石跟随成材高位震荡。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
豆粕	震荡偏多	豆粕： 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	
菜粕	震荡偏多		
豆油	震荡偏多		

农产品	棕榈油	震荡偏多	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。 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，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： PTA 当前驱动在于上前期估值修复和油价提振，当前油价受疫苗好消息及持续去库节奏的利好，消费预期升温，油价震荡走强，PTA 短期小幅探高，上方空间受成本端推动。但是当前油价涨幅持续好于 PTA，使得 PTA 加工费再度低于 500 元/吨，形成较强成本支撑，此外当下供需仍有支撑，无论聚酯还是织造端开工依然维持高位，外贸需求尚可、加之后半段存在节前补库，需求端对于 PTA 产业链去库有一定贡献，预计小幅去库到 12 月下。注意到的是 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，空间上二者反向作用力难获顺势。 EG： 预计今日港口继续小幅去库节奏，乙二醇继续维持震荡偏强走势，主要原因生产开工率没有继续走高和港口继续去库供需边际改善，下游刚需尚可，现实走弱有限，11 月份仍是去库周期，目前除了瓶片有降负，其他产品尚好，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 月下旬。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。
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	震荡向上	棉花： 郑棉小幅回调，反弹形态没有破坏。继巴基斯坦棉花产量下降到 35 年来最低水平后，巴西棉花种植面积将因玉米的竞争而下降，同时拉尼娜气候带来的旱情还将推迟种植时间。这些因素支持了近期国内外棉价的偏强格局。偏低的仓单也有助行情走强：今年新棉加工指标较往年有所下降，注册成仓单难以获得高升水；新棉成本较高，令空方无利可得；企业成本倒挂，部分轧花企业已开始与内地纺织企业进行对接。近期需要注意的是，美国政府推迟到 11 月 31 日的疆棉禁令可能带来的潜在利空。 橡胶： 沪胶成交重心继续依托均线上移，供应偏紧、需求复苏、低位仓单仍对盘面产生支撑，现货价格整体处于高位水平，对盘面支撑较强。目前供应暂时无忧，云南西双版纳产区原料释放正常，但由于产区将开始分段停割，各胶厂原料争夺压力大。本年剩余时间不多，产量难以弥补。交易所库存低位，由于主要交割品全乳胶临近停割期，交易所仓单已下降到 8 万吨以下的低位。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。需求稳健，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。乘联会发布数据显示 11 月前两周的销量同比增长 11%，继续保持同比增长。
	橡胶	反弹	

金融	沪深 300	震荡	<p>沪深 300 股指下跌 1.28%，上证 50 股指下跌 0.65%，中证 500 股指下跌 1.93%。保险、汽车板块资金流入，贵金属、酒类等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-15.69 亿元。外围欧洲股市震荡，美国标普股指小幅回落。国内 SHIBOR3M 反弹，FR007 大幅反弹，重视估值承压空间。股票指数波动率窄幅上升，CBOE VIX 指数下滑，CBOE 中国 ETF 波动率下跌。IF、IC 主力合约基差下滑，IH 主力合约基差上升，IF 和 IH 主力合约基差转为负值。估值压力上升，外围股市上涨动能趋缓，今日股指观望。</p>

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院副总理刘鹤在人民日报撰文详解加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的“双循环”新格局。文章从科技创新、供需互动、金融支持、新型城镇化、提高收入水平、高水平对外开放六个方面详解实施路径。文章指出，推动“双循环”必须坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放。要对金融体系进行结构性调整，大力提高直接融资比重，改革优化政策性金融，发挥资本市场对于推动科技、资本和实体经济高水平循环的枢纽作用，提升金融科技水平。
- 2、香港特区行政长官林郑月娥发布施政报告称，中央支持两地扩大金融互联互通，加快香港上市未有盈利的生物科技公司 and 内地科创板股票在符合特定条件下纳入标的。市场此前盛传阿里巴巴、京东、网易等龙头第二上市股票有望纳入港股通标的，但施政报告并未提及。
- 3、中证协合规管理委员会全体会议在京召开，围绕行业反洗钱、利益冲突管理等内容展开讨论。证监会表示，将继续深化与央行沟通协调，完善证券行业反洗钱监管体制机制，进一步加强行业反洗钱规范化建设。
- 4、据证券时报，多家信托公司近日收到来自监管部门的窗口指导，要求严格压降融资类信托业务规模，保证完成此前设定的压降任务。值得注意的是，由于部分信托公司存在融资类业务压降不达标的情况，在此次窗口指导中被要求全面暂停融资类业务。
- 5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，美联储会议纪要暗示可能即将调整资产负债表。道指收跌 0.58%，在突破三万点后小幅回落；纳指涨 0.48%，创收盘纪录新高；标普 500 指数跌 0.16%。赛富时跌超 5%，雪佛龙跌 3.6%，领跌道指。科技股多数收涨，苹果涨 0.75%，亚马逊涨超 2%；特斯拉涨超 3%，续创收盘新高。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数微跌 0.02%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.82%，京东跌 1.77%，百度涨 1.22%；安派科涨 104%，美美证券涨 67.5%，途牛涨 24.3%，达达集团涨 17.77%，云集涨 14.92%；易恒健康跌 20.56%，优点互动跌 13.97%，极光跌 13.42%，小鹏汽车跌 9.17%，理想汽车跌 7.37%，拼多多跌 5.59%。
- 7、美联储周三公布 11 月 4 日-5 日 FOMC 货币政策会议纪要显示，美联储官员们参加了有关其资产购买计划的详细讨论，及其在支撑美联储就业最大化和通胀双重目标中的作用。官员们认为，在购债方面的谨慎考量是合适的。纪要显示，美联储官员们认为，当前的购买速度有助于保持财务状况的宽松，但若情况发生变化，将允许调整购债计划。如有必要，可能提高购买速度或延长所购买的债券的到期时间。

黑色产业链

- 1、中钢协：10 月份国内市场钢材价格持续上升。中钢协文章称，10 月份，国内市场钢材需求仍较旺盛，钢材价格继续呈上升走势。受钢铁产能释放较快，天气转冷需求强度下降等因素影响，供给端压力上升，后期钢材价格难以大幅上涨。
- 2、10 月山西原煤产量 9543.5 万吨。山西省统计局数据，2020 年 10 月份，山西省规模以上原煤产

量 9543.5 万吨，同比增长 13.9%。1-10 月份，山西省规模以上累计原煤产量 86728.8 万吨，同比增长 6.1%。

3、1~10 月份，攀钢汽车用钢销量同比增长 16%。今年初以来，面对疫情防控的严峻形势及激烈的市场竞争环境，攀钢国贸公司紧紧围绕“打造国内一流的汽车用钢品牌”目标，坚持做优品牌、做好服务。1~10 月份，该公司汽车用钢销量同比增长 16%，其中品种钢增幅超过 30%，超额完成进度目标。

4、海关总署：10 月，我国出口钢铁板材 244 万吨，同比下降 15.1%；海关总署：10 月，我国出口钢铁板材 244 万吨，同比下降 15.1%；1-10 月累计出口 2690 万吨，同比下降 18.7%。10 月，我国出口煤及褐煤 19 万吨，同比下降 44.2%；1-10 月累计出口 293 万吨，同比下降 35.6%。

化工产业链

1、2020 年 10 月份 PE 进口总量 172.3 万吨，环比减少 5.26%，同比增加 28.99%，其中 LDPE 进口 33.56 万吨，环比增加 1.6%，同比增加 25.22%，HDPE 进口 85.54 万吨，环比减少 8.84%，同比增加 33.03，进口 LLDPE 53.2 万吨，环比减少 3.29%，同比增加 25.24%。（卓创资讯）

2、1-9 月份 BOPP 膜出口累积 284 万吨，同比增长 7.5%。据国家统计局发布的数据显示，1-10 月份：家用洗衣机产量同比增长 4.62%；家用冰箱产量同比增长 13.93%；汽车产量同比增长 3.23%。（卓创资讯）

3、四川能投 100 万吨 PTA 装置 11 月 17 日开始检修，目前重启提升负荷中。2020 年 10 月 PTA 进口总量 1.72 万吨，出口总量 9.72 万吨。（卓创资讯）

4、据市场传闻称，今日两油库存在 54 万吨，较上一工作日下降 2.5 万吨，降幅在 4.42%，去年同期库存水平大致在 63 万吨。（卓创资讯）

5、11 月 23 日晚，沙特能源部消息称，境内西部城市吉达城北的一处油料储存设施遭遇导弹袭击后起火。火灾发生后消防人员迅速赶到并扑灭了大火，事件没有造成人员损失，设施中所储藏的石油产品也没有受到影响，据悉本次袭击是也门的胡塞武装所为。（隆众资讯）

6、截止 2020 年 11 月 25 日，中国港口商业原油库存为 3130.5 万吨，总库容占比为 64.70%，环比上周下降 1.38%。本周中国港口商业原油库存趋于下降的趋势，多数地区的库存压力持续减小，油轮滞期现象缓解。（隆众资讯）

7、截止 11 月 20 日当周，美国原油库存 4.9 亿桶，比前周增加 380 万桶，汽油库存增加 130 万桶，馏分油库存减少 180 万桶。EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 75.4 万桶，而市场预估为增加 12.7 万桶。同时美国 WTI 原油交割地库欣地区的库存减少了 170 万桶。（隆众资讯）

农产品产业链

1、独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,145,868 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1,412,361 吨下滑 18.9%。（来源：cofeed）

2、船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,137,161 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1,398,027 吨减少 18.7%。（来源：cofeed）

3、尽管拉尼娜天气加剧了干旱，但是由于播种面积增加，巴西明年初收获的大豆产量仍有可能创下历史新高。基于趋势单产，AgRural 预测 2020/21 年度巴西大豆产量达到 1.322 亿吨，因为播种面积将同比增长 3.6%。AgRural 将会根据未来几周的天气对产量预测做出调整。（来源：cofeed）

4、上周中国大豆压榨厂洗船了几船美国大豆，因为芝加哥大豆期货价格创下四年半新高，国内大豆压榨利润收紧。（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。从近日对公检结果分析来看，新疆棉花质量指标较难符合轮入标准，企业呼吁下调颜色、断裂比强度等质量标准。（中国棉花网）
- 4、中国棉花进口：10 月进口 21 万吨，环比持平，同比增 183%；1-10 月累计进口 161 万吨，同比增 1.1%；20/21 累计进口 42 万吨，同比增 169%。（纺织资讯）
- 5、近日巴西最大产棉区马托格罗索州的北部降雨情况异常引起市场关注。据了解，由于降雨稀少，该地区的大豆播种 20 余日后仍未出苗。从目前的情况看，今年巴西棉花播种将会推迟，这是近年来的首次。（农产品期货网）
- 6、截至 11 月 24 日，广西 2020/2021 年榨季已有 16 家糖厂开榨，开榨产能已超日处理蔗 13 万吨。2020/2021 榨季广西预计将有 80 家糖厂开机生产。（农产品期货网）
- 7、翻看 RCEP 协定内我国关税未来 20 年的安排，发现所有的原糖、白糖等食糖进口关税未来 20 年都维持 50%不变，对于直接的食糖进口来说对我国糖市基本没有任何影响。（云南糖网）
- 8、海关总署公布的数据，10 月份我国进口糖 88 万吨，同比上年同期增加 43 万吨，同比增长 94.3%。今年 1-10 月份我国累计进口糖 365 万吨，同比增加 81 万吨，同比增长 28.4%。（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、隆众资讯统计，上周国内半钢胎厂家开工率为 71.19%，环比下跌 0.66%，同比上涨 2.91%；全钢胎厂家开工率为 74.04%，环比下跌 2.23%，同比上涨 5.93%。（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、乘联会发布 11 月乘用车市场周度批发走势。总体看，11 月前两周的销量同比增长 11%，增长相对较平稳。（橡胶技术网）
- 15、由于新冠疫情的全球蔓延，马来西亚橡胶手套制造商 Top Glove 工厂确诊病例激增，马来西亚官员周一表示，将逐步关闭 Top Glove 30 个工厂中的 28 个。无疑将进一步加剧供求紧张，国内厂商预计会从此次事件中受益。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/11/26						
	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	4220	4130	-2.13%	3870	-260	2101
铁矿石	892	887	-0.56%	881.5	-6	2101
焦炭	2400	2400	0.00%	2415.5	16	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1419	-91	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1841	-52	2101
动力煤	617	620	0.49%	628	8	2101
沪铜	54200	55050	1.57%	0	-55050	2010
沪铝	15930	16110	1.13%	0	-16110	2010
沪锌	21620	21630	0.05%	0	-21630	2010
橡胶	13600	14000	2.94%	14585	585	2101
豆一	4900	4900	0.00%	5441	541	2101
豆油	8020	8120	1.25%	7790	-330	2101
豆粕	3160	3150	-0.32%	3152	2	2101
棕榈油	6810	6910	1.47%	6720	-190	2101
玉米	2550	2560	0.39%	2584	24	2101
白糖	5215	5230	0.29%	5141	-89	2101
郑棉	14588	14589	0.01%	14395	-194	2101
菜油	10330	10410	0.77%	9882	-528	2101
菜粕	2530	2520	-0.40%	2538	18	2101
塑料	8150	8150	0.00%	7905	-245	2101
PP	9150	9150	0.00%	8779	-371	2101
PTA	3280	3320	1.22%	3484	164	2101
沥青	2430	2430	0.00%	2432	2	2012
甲醇	2240	2285	2.01%	2282	-3	2101
乙二醇	3815	3810	-0.13%	3876	66	2101
PVC	8180	8180	0.00%	7345	-835	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。