

**新世纪期货盘前交易提示（2020-11-27）**
**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	偏多	<b>螺纹：</b> 限产放松叠加钢厂利润高位，带动高炉开工率小幅回升，本周产量也小幅回升。本周表需尚可，回到440万吨以上水平，但受全国大范围的雨雪天气影响，工地施工影响下，北材南下到货逐步增多，越往后需求将越差，目前现货成交水平较低，并创下了近期单日成交新低。近期钢材的价格大幅拉涨，利润修复较快，需要警惕涨幅过大后价格波动幅度加大的风险。后续关注需求变化情况，以及原料端的供需紧张格局是否有缓解迹象。 <b>铁矿：</b> 目前铁矿石正处历史高位，成材价格上涨，钢厂利润修复，当前01合约明显贴近现货价格，基差修复带动了矿石价格的上涨。11月以来，发运强度有所减弱，表现为到港量的持续下降，港口库存也环比下降，而钢厂库存处于低位有冬储补库需求，矿价基本面偏强。近期受全国大范围的雨雪天气和钢厂季节性检修的影响，需求或存在持续转弱的趋势，但仍处于技术性多头趋势，建议投资者顺势而为。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
农产品	豆粕	震荡偏多	<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，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
	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	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	

能源化工品	PTA	震荡	<p>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> <p><b>PTA:</b> 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。</p> <p><b>EG:</b> 昨日港口库存稍稍超预期环比周一小幅累库，环比上周四仍是去库，盘面回调。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。</p>
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	震荡向上	<p><b>棉花:</b> 郑棉小幅回调，维持小区间波动行情。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。新疆轧花厂一口价报价持稳，整体出货一般，局部出货略有好转，贸易商采购较多，纺企则以刚需采购为主。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。</p>
	橡胶	反弹	<p><b>橡胶:</b> 沪胶小幅走低，没有改变依托均线反弹格局，总体成交重心继续上移。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。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。得益于宏观氛围趋暖以及胶市供需结构向好支撑，预计胶价回撤空间有限。</p>
金融	沪深 300	震荡	<p>沪深 300 股指上涨 0.18%，上证 50 股指上涨 0.74%，中证 500 股指下跌 0.25%。军工、保险板块资金流入，汽车、动力电池等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 60.29 亿元。外围欧洲股市下跌，美国标普股指休盘。国内 SHIBOR3M 反弹，FR007 回落，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。三大指数主力合约基差上升，基差均为正值。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、央行发布第三季度中国货币政策执行报告称，今年我国实现全年经济正增长是大概率事件。未来随着经济增速逐步向潜在水平回归，宏观杠杆率有望趋于平稳。下一阶段，科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点，既保持流动性合理充裕，不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，不让市场的钱溢出来。要积极完善债券市场管理制度建设，促进公司信用类债券信息披露标准统一。坚持市场化、法治化原则，完善债券违约风险防范和处置机制。
- 2、中国前10月国有企业营业总收入结束同比下降趋势，实现正增长，利润总额已恢复到去年同期的90%。10月国有企业利润总额同比增长52.5%，除生产经营加速恢复因素外，还有中海油集团与国家管网集团完成油气管道资产交易和交割等一次性因素影响。
- 3、中国前10月国有企业营业总收入结束同比下降趋势，实现正增长，利润总额已恢复到去年同期的90%。10月国有企业利润总额同比增长52.5%，除生产经营加速恢复因素外，还有中海油集团与国家管网集团完成油气管道资产交易和交割等一次性因素影响。
- 4、商务部推进消费升级行动计划现场会强调，要培育国际消费中心城市，高质量推进行街改造提升，优化便民消费载体，提升电商进农村；稳定和扩大汽车消费，提振家电家具消费，扩大进口商品消费，促进餐饮消费；提升传统消费，培育新型消费。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧股小幅收跌，德国DAX指数跌0.02%报13286.57点，法国CAC40指数跌0.08%报5566.79点，英国富时100指数跌0.44%报6362.93点。美国市场感恩节休市。
- 6、新浪报道，由于目前的研究令阿斯利康的新冠疫苗有效性面临质疑，阿斯利康CEO表示，可能会进行一轮额外的全球试验，以评估疫苗的功效。公司可能会进行新一轮试验，以评估降低剂量后的疫苗效果，而非给目前正在进行的美国试验增添一个试验组。在阿斯利康早前的研究中，低剂量的效果更好。公司承认，之前错误地接种了较低剂量，引发外界的担忧。
- 7、贝壳财经报道，11月26日，特斯拉方面确认，特斯拉计划在上海投资4200万元，建设一座集研发、生产于一体的超级充电桩工厂。该项目计划于2021年第一季度投产，初期规划年产一万根超级充电桩，主要为V3超级充电桩。

黑色产业链

- 1、柳钢于11月24日起对中板产线停产检修7天，预计日均影响中厚板产量约0.5万吨，影响总产量约3.5万吨。
- 2、根据政府文件要求，河南省2020年底4.3米焦炉总计退出产能1200万吨。其中安阳地区退出产能660万吨，截止11月26日已退出180万吨，本月底计划退出290万吨，剩下190万吨延期执行。
- 3、商务部推进消费升级行动计划现场会在北京召开。会议强调，稳定和扩大汽车消费，提振家电家具消费，扩大进口商品消费，促进餐饮消费，创新开展消费促进活动。
- 4、工业和信息化部原材料工业司副司长余薇26日透露，工信部将出台关于新材料产业进一步发展的实施意见，开展原材料工业高质量发展的顶层设计，重点突破一批新材料研发和市场化瓶颈，稳定产业链和供应链，不断提升自主保障能力。
- 5、上汽集团、浦东新区、阿里巴巴集团26日宣布联合打造全新智能电动汽车品牌“智己汽车”，创始轮融资达100亿元。
- 6、《辽宁省加快“两新一重”建设 推动基础设施高质量发展三年行动首批项目方案》近期发布。首批计划滚动实施项目2002个，总投资8208亿元。项目涵盖3个方面、12个重点领域、47项建设任务。

#### 化工产业链

- 1、2020年10月PP进口总量56.97万吨，环比减少2.68万吨，同比增加10.73万吨；当月出口总量2.62万吨，环比减少0.16万吨，同比减少0.75万吨。（卓创资讯）
- 2、2020年10月PVC粉进口5.14万吨，环比减少34.44%，同比增加13.37%；当月出口9.6万吨，环比增加194.1%，同比增加154.4%；EDC进口0.5万吨，环比减少62.1%，同比减少64.1%；VCN进口6.31万吨，环比减少36.33%，同比减少9.9%；PVC铺地制品出口47.13万吨，环比增加11.73%，同比增加35.1%。（卓创资讯）
- 3、截止到11月26日，华东MEG主要库区库存统计在98.75万吨，较11月19日减少2.37万吨。其中张家港55.95万吨，减少2.00万吨；江阴10.00万吨，增加1.00万吨；太仓14.30万吨，减少3.40万吨；宁波9.70万吨，增加0.70万吨；上海及常熟8.80万吨，增加1.33万吨。发货方面：11月19日-11月25日张家港主港日均发货9100吨附近，太仓方向两主要库区日均发货6500吨附近，宁波方向日均发货4500吨附近。（卓创资讯）
- 4、截至11月26日，国内甲醇整体装置开工负荷为72.87%，上涨1.58个百分点，较去年同期上涨1.75个百分点；西北地区的开工负荷为82.19%，上涨2.64个百分点，较去年同期下滑0.34个百分点。（卓创资讯）
- 5、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在87.12%，较上周上涨3.35个百分点。本周期虽然沿海地区个别MTO装置负荷有所下降，但神华新疆CTO装置重启恢复，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷有所提升。（卓创资讯）

#### 农产品产业链

- 1、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，11月1日-25日马来西亚棕榈油产量比10月降10%，单产降8.66%，出油率降0.31%。（来源：cofeed）
- 2、印尼1至9月份的生物柴油产量为647万千公升。（来源：cofeed）
- 3、2020公历印尼棕榈油出口量预计为3610万吨。（来源：cofeed）
- 4、据阿根廷政府数据显示，2020年10月份阿根廷大豆压榨量略低于9月份的水平，不过比上年同期减少20%。10月份阿根廷大豆压榨量为310.7万吨，低于9月份的312.7万吨，远远低于2019年10月份的压榨量393万吨。10月份大豆出油率为18.4%，高于上年同期的18.2%，三年平均水平为18.3%。（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、据美国农业部周二称，2020/21年度全球糖产量（换算成粗糖）将达到1.82亿吨，低于5月份预测的1.88亿吨，但是高于2019/20年度的1.65亿吨，因为巴西和印度的产量大幅增长。尽管产量提



- 高，但是由于消费增幅更大，因此全球糖库存将继续下降。（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、10 月份我国进口糖浆 14.87 万吨，同比增加 12.54 万吨，环比增加 4.74 万吨。2020 年 1-10 月我国累计进口糖浆 85.52 万吨，同比增加 75.98 万吨。（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、1—9 月，国内天胶总产量为 42.65 万吨，较去年同期下滑 19.4%。10 月以来，主产区进入割胶旺季，但海南接连遭遇台风，新胶产能释放受限。11 月中下旬云南产区将进入季节性停割期，海南也会在 12 月中旬陆续停割，这意味着后期国内全乳胶供给将更加紧张。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/11/27						
	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	4120	-0.24%	3945	-175	2101
铁矿石	887	887	0.00%	904	17	2101
焦炭	2400	2400	0.00%	2458.5	59	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1426	-84	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1851	-42	2101
动力煤	620	623	0.48%	636.8	14	2101
沪铜	55050	55280	0.42%	0	-55280	2010
沪铝	16110	16130	0.12%	0	-16130	2010
沪锌	21630	21580	-0.23%	0	-21580	2010
橡胶	14000	13875	-0.89%	14665	790	2101
豆一	4900	4900	0.00%	5491	591	2101
豆油	8120	8120	0.00%	7792	-328	2101
豆粕	3150	3150	0.00%	3156	6	2101
棕榈油	6910	6910	0.00%	6734	-176	2101
玉米	2560	2560	0.00%	2585	25	2101
白糖	5230	5220	-0.19%	5138	-82	2101
郑棉	14589	14583	-0.04%	14415	-168	2101
菜油	10410	10460	0.48%	9780	-680	2101
菜粕	2520	2510	-0.40%	2542	32	2101
塑料	8150	8150	0.00%	7840	-310	2101
PP	9150	9150	0.00%	8625	-525	2101
PTA	3320	3320	0.00%	3486	166	2101
沥青	2430	2430	0.00%	2402	-28	2012
甲醇	2265	2240	-1.10%	2238	-2	2101
乙二醇	3810	3810	0.00%	3837	27	2101
PVC	8210	8210	0.00%	7390	-820	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。