

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-30）
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	螺纹： 限产放松叠加钢厂利润高位，上周螺纹周产量和铁水产量小幅回升。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，目前处于淡旺季切换时，现货成交水平有所降低，并创下了近期单周成交新低。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。关注资金集中流向和市场情绪变化影响，防范短线rb2105合约3800处减仓洗盘。 铁矿： 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	豆粕： 阿根廷部分地区降雨有所改善，美豆价格高企令中国买家洗掉几船11-1月船期美豆，市场预计中国对美豆的需求可能放慢，不过南美大豆产量前景存在不确定性且收割可能延迟，全球大豆供应预期收紧。国内大豆进口成本不断提升，随着生猪养殖持续恢复，后期饲料需求前景仍看好，油厂挺价意愿仍较强，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。 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。国内近月进口大豆船期盘面净榨利持续亏损，中国一些买家开始取
	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	

			<p>消 12-1 月船期美豆合同，豆油商业库存连降下降，棕油和菜油库存也较低，包装油备货旺季临近，油厂挺价愿意较强。预计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。</p>
能源化工品	PTA	震荡	<p>PTA: 上周整体上涨，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的节奏利好，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>
	EG	震荡偏强	<p>EG: 上周四港口库存稍稍超预期环比周一小幅累库，盘面回调后反弹。乙二醇底部偏强，主要原因生产开工率没有继续走高和港口阶段性去库供需边际改善，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>
软商品	棉花	震荡向上	<p>棉花: 郑棉保持震荡向上的走势，总体维持“上有顶、下有底”的区间波动态势。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。新疆轧花厂，整体出货一般，贸易商采购较多，纺企则以刚需采购为主。近期需要注意的是，推迟到 11 月 31 日的美国疆棉禁令到期后会如何演变，12 月 1 日开始的国储轮入表现如何，二者都会给盘面带来指引，后者很可能作为前者的对冲手段。</p>
	橡胶	反弹	<p>橡胶: 沪胶涨势有所加速，期价已经突破了 15000，运行于新的价格区间。原料胶水供应偏紧，各胶厂原料争夺压力大，价格保持坚挺，随着停割期到来，后期国内全乳胶供给将更加紧张。国务院决定开展新一轮汽车下乡和以旧换新，以及国六标准的实施，都有利于橡胶的消费。更重要的是，交易所库存以达到数年来新低，这个局面在停割季难有根本改观，空方缺乏对盘面的压制能力。宏观氛围趋暖以及胶市供需结构向好，预计空方还将受到进一步挤压。</p>
金融	沪深 300	震荡上行	<p>沪深 300 股指上涨 1.24%，上证 50 股指上涨 1.54%，中证 500 股指上涨 0.27%。工程机械、汽车板块资金流入，机场、海运等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 24.76 亿元。外围欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。国内 SHIBOR3M 上升，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 波动率上升。三大指数主力合约基差上升，基差均为正值。建议今日股指多头回补，权益市场估值偏高，严格控制仓位。</p>

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、全国政协经济委员会副主任刘世锦表示，建议我国经济采取就业指标打头、GDP 指标收尾的指标体系；还可引入居民人均收入、物价水平、宏观杠杆率、全要素生产率等体现新发展理念的全局性指标。
- 2、中国宏观经济论坛（CMF）发布报告称，2021 年，中国经济宏观参数将全面反弹，全年 GDP 实际增速或可达到 8.1%，并呈现出“总体偏高、逐季回落”的运行态势。
- 3、国家发改委副主任连维良表示，2019 年中国社会消费品零售总额首次突破 40 万亿元，相比 2015 年增长 42% 以上，即将超过美国，成为全球最大的消费品零售市场。
- 4、中国经济体制改革研究会副会长迟福林表示，2006 年以来，中国对世界经济增长的贡献率连续 14 年全球排名第一，2019 年超过 30%。预计未来 5-10 年，中国对世界经济增长贡献率仍有望保持在 25%-30% 左右。
- 5、香港万得通讯社报道，周五欧美股市普涨，美股小幅收高，纳指和标普 500 指数创收盘新高。感恩节翌日，美股提前收盘。道指收涨 0.13%，纳指涨 0.92%，标普 500 指数涨 0.24%。科技股普涨，特斯拉涨超 2%。抗疫概念股大涨，诺瓦瓦克斯医药涨超 22%，Moderna 涨超 16%；Palantir Technologies 跌超 4%，此前遭香橼做空。本周，美国三大股指均涨超 2%，道指涨 2.21%，纳指涨 2.96%，标普 500 指数涨 2.27%。欧股则连涨四周，法国 CAC40 指数周涨 1.86%。
- 6、香港万得通讯社报道，周五热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.47%，京东涨 1.34%，百度涨 2.51%；极光涨 23.42%，金山云涨 13.06%，宜人金科涨 11.53%，趣头条涨 10.98%，陆金所涨 7.74%，拼多多涨 6%，哔哩哔哩涨 4.6%；云集跌 22.72%，安派科跌 13.17%，嘉楠科技跌 9.73%，途牛跌 9.63%。
- 7、美国总统特朗普周四宣布，新冠疫苗将最早在下周开始交付。报道称，特朗普通过视频与海外美军一起庆祝感恩节，并称新冠疫苗最初将发给一线工人、医务工作者和老年人。

黑色产业链

- 1、《再生钢铁原料》国家标准通过审定，该标准有望于 2020 年年底发布。再生钢铁原料是废钢铁经过分类回收及加工处理，可以作为铁素资源直接入炉使用的炉料产品。与使用铁矿石相比，用再生钢铁原料炼钢可以大幅度降低污染物排放，是唯一可以替代铁矿石的铁素资源，是钢铁工业实现绿色发展的一种重要原料。
- 2、中国社科院农村发展研究所研究员党国英：建议取消土地使用权年限。居住形态会影响总需求和总供给，进而影响经济的长期增长及社会稳定，我国土地要素的市场化程度较低，应进一步深化土地制度市场化改革，建议取消土地使用年限，克服短期行为，国有土地实行多级地方所有，克服土地预算的软约束，建立合理的不动产税收制度，降低土地使用权的分配差距，改善居住形态。
- 3、全国政协经济委员会副主任刘世锦：中国经济从疫情冲击中率先恢复，走势符合预期，三季度增速已达 0.7%，全年可争取 2% 左右的增长。正常情况下，明年可以争取 7%-8% 或以上的增长率，但不是重返高增长的轨道。“因为今年的基数低，仍属恢复性的增长，今年明年两年增速达到 5% 左右应该是一个不错的状态。”
- 4、专家建议：未来 5 年控制房价总水平基本不再上升。国民经济研究所副所长王小鲁 29 日在第十八届中国改革论坛暨中国体改研究会年会上表示，十四五期间，建议配合土地制度改革，控制房价总水平基本不再上升。他认为，应该开放土地市场，改变土地供应由地方政府独家垄断的局面，稳定地价、房价。

化工产业链

1、临近周末，涤纶长丝市场交投冷清，下游用户多退市观望，涤纶长丝产销继续下滑。截止至 15:50，工厂主流产销在 35.1%，较前一工作日下降 9.5%。具体产销数据如下：110%、20%、30%、50%、30%、30%、30%、0%、10%、60%、20%、25%、20%、40%、25%、15%、30%、25%、20%、10%、20%、50%、30%、20%、20%、50%、0%、10%、10%、30%、100%、10%。

（隆众资讯）

2、本周国内 PVC 企业整体开工负荷小幅下降，新增检修企业仅山东信发一期，但本周山东及西北部分企业因为电石不足或限电，开工负荷小幅下降，综合导致本周 PVC 行业开工下行。据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 82.32%，环比下降 0.76 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 83.66%，环比下降 1.07 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 76.07%，环比提升 0.76 个百分点。（卓创资讯）

3、上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 11 月 13 日凌晨开始检修，11 月 26 日晚间重启，11 月 27 日出料提升负荷。（卓创资讯）

4、截至 11 月 26 日涤纶长丝行业开工负荷在 84.30% 附近，较上周下滑 0.17 个百分点。具体来看，本周涤纶长丝装置变化不大，其中新风鸣中益化纤上周投产 30 万吨聚酯本周开始正式纺丝，但纺丝负荷目前维持在 5-6 成，受此影响尽管新装置投产但行业开工仍有微幅下滑。截止本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 89.12%，切片纺涤纶长丝负荷在 66%-67%。（卓创资讯）

5、截至 2020 年 11 月 26 日，涤纶长丝 POY 及 FDY 主流库存 10-18 天，部分企业库存较低在 0-4 天，个别较高 22-26 天附近；涤纶 DTY 主流库存 20-25 天、部分企业库存较低在 4-8 天、部分较高在 32-35 天。（卓创资讯）

6、截至 11 月 26 日，江浙织机综合开机负荷在 85.16% 附近，较上周下滑 2.59 个百分点。具体来看盛泽地区喷水织机开机率在 82.9%，较上周回落 1.15 个百分点；长兴地区喷水开机负荷 87.14，较上周下滑 2.81 个百分点；海宁地区经编开机率在 95.45%，较上周小幅下滑 2.91 个百分点；常熟地区经编负荷在 89.50% 附近，较上周下滑 1.5 个百分点；萧绍地区大圆机开机率在 80.38%，环比上周跌 5.62 个百分点。（卓创资讯）

农产品产业链

1、作为全球最大的食用油进口国，印度将毛棕榈油进口关税从 37.5% 下调到 27.5%，旨在遏制食品价格上涨。（来源：cofeed）

2、美国农业部周五发布的出口销售报告显示，截至 11 月 19 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 76.8 万吨，创下年度新低，比上周低了 42%，比四周均值低了 47%。主要买家包括中国(57.9 万吨)。（来源：cofeed）

3、巴西帕拉纳瓜港务局表示，一船装载 3.05 万吨美国大豆的“发现者号”货轮将在上周五抵达巴西，因为巴西在国内供应紧张的情况下罕见地从美国进口大豆。（来源：cofeed）

4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的报告显示，截至 11 月 25 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种完成 39.3%，比一周前高出 10.6 个点，比去年同期低了 0.4 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、根据国家粮食和物资储备局、财政部公告（2020 年第 2 号）对中央储备棉轮入竞买最高限价的计算公式，首周（12 月 1 日-12 月 4 日）新疆棉轮入竞买最高限价为 14772 元/吨（折标准级 3128B）。（中国棉花网）

- 3、截至 2020 年 11 月 26 日当周，美陆地棉合计检验量 178.75 万吨，同比减 30.2%，占预估产量（359 吨）的 49.38%；陆地棉和皮马棉合计检验量 182.7 万吨，占总预估产量（371.5 万吨）的 49.2%。累计可交割比例为 81.6%，同比减 1.0 个百分点。（华瑞信息）
- 4、2020 年 11 月 26 日，白棉 3 级籽棉全国均价 6.51 元/公斤，棉籽价 2.49 元/公斤，平均衣分 39.02%，折皮棉价 12870 元/吨（不含加工费用），上涨 156.31 元/吨。（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，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、广西糖厂进入开榨高峰期，近日不断有糖厂开榨，截至 11 月 28 日广西已有 41 家糖厂开榨，达到预计开榨糖厂总数的一半。28 日广西新糖厂内提货价维持在 5210-5240 元/吨，延迟 2-3 天提货的个别商家报价下调至 5190 元/吨。（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、据印度蔗糖产业主管部门的官员称，近期印度制糖企业三年来首次在没有政府补贴的情况签署了一批食糖出口合同，以缓解拖欠蔗农甘蔗款的迫切情况。（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、自 2020 年 12 月 9 日上午 9 点起，上期标准仓单交易平台上线天然橡胶延伸仓单交易业务。中储发展、中国外运华东、中国外运华中、青岛港国际物流和中远海运物流 5 家仓库为天然橡胶延伸仓单交易业务指定交割仓库。（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

2020/11/30						
	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	4120	-0.24%	3917	-203	2101
铁矿石	887	887	0.00%	897	10	2101
焦炭	2400	2400	0.00%	2447.5	48	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1430.5	-80	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1858	-35	2101
动力煤	620	623	0.48%	647.8	25	2101
沪铜	55050	55280	0.42%	56190	910	2010
沪铝	16110	16130	0.12%	16345	215	2010
沪锌	21630	21580	-0.23%	21350	-230	2010
橡胶	14000	13875	-0.89%	15340	1465	2101
豆一	4900	4900	0.00%	5597	697	2101
豆油	8120	8120	0.00%	7816	-304	2101
豆粕	3150	3150	0.00%	3162	12	2101
棕榈油	6910	6910	0.00%	6820	-90	2101
玉米	2560	2560	0.00%	2575	15	2101
白糖	5230	5220	-0.19%	5132	-88	2101
郑棉	14589	14583	-0.04%	14505	-78	2101
菜油	10410	10460	0.48%	9797	-663	2101
菜粕	2520	2510	-0.40%	2548	38	2101
塑料	8150	8150	0.00%	7995	-155	2101
PP	9150	9150	0.00%	8744	-406	2101
PTA	3320	3320	0.00%	3468	148	2101
沥青	2430	2430	0.00%	2424	-6	2012
甲醇	2265	2195	-3.09%	2257	62	2101
乙二醇	3810	3810	0.00%	3883	73	2101
PVC	8210	8210	0.00%	7580	-630	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。