

**新世纪期货盘前交易提示（2020-12-7）**
**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
c2105	多	2660-2680	2640-2650	2880	持有	2020.11.30
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5800	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	高位震荡	<p><b>螺纹：</b>限产放松叠加钢厂利润高位，上周螺纹周产量小幅回落0.23万吨。上周表需回落，回到367万吨水平，目前处于淡旺季切换时，现货成交水平有所降低。近期下游需求出现季节性下滑，螺纹钢现货价格开始下跌，带动期价回落。前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。</p>
	铁矿石	偏多	<p><b>铁矿：</b>近期进口铁矿石价格大涨，铁矿石期货价格也创上市以来历史新高，夜盘大连铁矿石指数盘中一度达到993元/吨。大商所落实“零容忍”要求，近期交易所已针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，严厉打击违法违规交易行为。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。但已经大幅偏离基本面，存在贸易商招标异常助推指数上涨、期货市场临近交割月多头逼仓等人为制造市场紧张行为，建议投资者多单离场观望。</p>
	焦煤	偏多	<p><b>煤炭：</b>自8月中旬以来，焦企已经实现第7轮提涨，累计上涨350元/吨，目前行业盈利处于近两年高位，达到约500元/吨，当前山西、河南、河北等地去产能和环保限产等因素继续压制焦炭产量，焦企焦炭库存仍处于偏低水平，下游钢厂开工率在高位，焦炭市场短期内处于供应偏紧局面，由于新建焦炉投产时间滞后于落后产能淘汰时间，预计本季度至明年一二季度，焦炭供应都相对紧张。陕西、内蒙煤矿受降雪影响，供给有所收紧，煤矿安全生产大排查在即，而需求旺季来临，下游积极补库情况下，基本面偏强格局。</p>
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
	豆粕	震荡偏多	<p><b>豆粕：</b>巴西农业咨询机构Celeres下调2020/21年度巴西大豆产量预测数据，而</p>

农产品	菜粕	震荡偏多	另两家机构上调了产量预测数据,同时阿根廷以及巴西南部偏远地区天气干旱,美作物南美大豆产量前景仍存在不确定性。美豆出口销售数据不佳,制约美豆涨幅,短线美豆或高位震荡运行。国内大豆到港庞大,原料供应充裕,水产养殖进入淡季,蛋鸡及肉鸡养殖利润持续亏损,补栏鸡苗积极性较弱,部分饲料厂反馈禽料下降明显。不过大豆进口成本高企,加上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,又限制跌幅,预计在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> 东南亚棕榈油已经进入季节性减产周期,各机构调查数据显示马来棕油11月产量下降10%左右,印尼政府大幅调增棕榈油出口税费体现了其对继续实施B30的决心,这将令棕油需求转向马来,市场预期预计12月马来西亚棕榈油库存可能低至140万吨,这给马棕油市场带来支撑。南美作物产量前景因拉尼娜现象仍然存在不确定性。国内大豆进口成本依旧高企,近月船期货盘面大豆净榨利持续亏损,粕胀库停机油厂增加,开机率下滑,豆油库存持续下降,菜油棕榈油库存保持低位,春节前包装油备货旺季也将启动,叠加通胀预期不变,油脂市场整体震荡趋升格局或未改。
	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	<b>PTA:</b> 截至上周五PTA主力完成换月2105收3708元/吨,环比上涨210元/吨(+6%),主要受到油价带动、检修预期及交割库扩容等因素提振。当下供需仍有支撑,12月PTA检修的装置增多,形成一定利好预期。加之油价反弹,二者极大提振PTA。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。 <b>EG:</b> 截至上周五乙二醇主力收3872元/吨,环比继续下跌14元/吨(-0.36%),PTA和乙二醇的价差收敛200元/吨,上周四港口环比继续小幅去库,当下95万吨左右,乙二醇港口发货小幅降温,市场情绪谨慎。终端较强支撑渐入尾声,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,现实走弱有限乙二醇累库大概率要到12月下旬,继续关注煤企装置状况和新装置投产时间等供应端变量。
	EG	震荡偏弱	
软商品	棉花	震荡向上	<b>棉花:</b> 郑棉的小幅走高没有改变区间震荡走势。近期新疆出现一轮低温降雪,棉花加工和运输收到一些影响。特朗普政府扩大对中国新疆的经济施压,禁止从新疆生产建设兵团进口棉花,不过市场并未出现恐慌。一些因素支持了市场表现平静:当前新疆较多意愿采购挂单点位在CF01合约14000-14300区间,点价基差暂持稳;国储轮入在下方为棉价构建了第二道支撑,同时也能起到对冲美国禁令带来的利空;ICE棉价虽有回落,但基差反而有所走高,现货棉价回落空间受到抑制,也反映出需求较好的一面。 <b>橡胶:</b> 沪胶大跌后出现企稳迹象,基本面变化不大,近期交易所仓单数量连续增长可能是年内新胶累积后的集中释放。国内产区陆续停割,近期泰国南部产区降雨较多,且橡胶树遭受落叶病推升市场担忧气氛,橡胶产出仍受到抑制,总体仓单数量预计还将少于往年。目前仓单保持增长势头,这个过程中胶价还会受到抑制,当仓单增速出现显著的下降,意味着压力到达极限,多方可能重新获得盘面主动。
	橡胶	震荡向下	
金	沪深	震荡向上	上周,IF主力合约结算价上涨2.15%,IH主力合约结算价上涨1.54%,IC主力

融	300	<p>合约结算上涨 2.04%。IF 主力合约基差下跌 21.65，IH 主力合约基差下跌 10.74，IC 主力合约基差下跌 15.88。IF/IH 比价上升 0.61%，IF/IC 上升 0.11%，IH/IC 下跌 0.5%。沪深港通北向共计流入 245.4 亿元，南向资金流入 193.43 亿元，资金持续流入。三大国债期货收红，现券收益率下跌 3bps，银行间市场 FR007 下跌 34bps，SHIBOR 3M 下跌 5 bps。信用利差小幅下降。三大股指波动率窄幅波动，CBOE 中国 ETF 波动率上升，VIX 下降，新兴市场 ETF 波动率上升。沪深 300 股指期货平值期权隐波上升。建议股指多头仓位继续持有，加仓需谨慎。</p>
---	-----	--

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、银保监会赵宇龙：资本监管是审慎监管最核心、最有效的方式和手段；资本监管对大多数金融机构、金融部门、金融业务都可适用，这样就可以用资本监管把不同的金融业务、不同的金融机构聚合在一起，实现一种统一的监管工具，实现不同金融机构之间的可比性。
- 2、中国保险行业协会会长邢炜：初步预计，“十三五”期末中国保费收入 4.5 万亿元左右，完成规划目标。“十三五”期间，保费收入年均增长约 13%，保险总资产年均增长约 12%，为全社会提供风险保障提高约 4 倍。
- 3、天津出台金融支持制造业发展 13 条重磅措施，指出对符合产业政策要求和重大发展战略的制造业行业企业积极加大信贷投放，助力做强做优航空航天、装备制造、石油化工、汽车工业等优势产业，以及现代中药、动力电池、集成电路、航空、生物医药等战略性新兴产业。
- 4、铁矿石期货价格近期连创纪录新高，继对部分合约实施交易限额并提示风险之后，大商所宣布，针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，严格排查市场交易行为，严厉打击违法违规交易行为。
- 5、香港万得通讯社报道，周五美国三大股指收盘齐创新高，道指收盘重返三万点。道指涨 0.83%，纳指涨 0.7%，标普 500 指数涨 0.88%。卡特彼勒涨超 4%，雪佛龙涨近 4%，领涨道指。能源股走高，科技股涨跌不一，苹果跌 0.56%，美光科技涨近 5%。中概股哔哩哔哩涨 8.76%，创收盘新高；房多多涨超 47%。一起教育科技上市首日收涨 0.67%。本周，道指涨 1.03%，标普 500 指数涨 1.37%，纳指涨 2.12%，连涨三周。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.08%，京东跌 1.27%，百度跌 0.12%；房多多涨 47.23%，青客涨 19.72%，名创优品涨 10.58%，哔哩哔哩涨 8.76%；华瑞服装跌 29.52%，开心汽车跌 25.3%，荔枝跌 20.25%，途牛跌 7.3%，蔚来汽车跌 5.12%，小鹏汽车跌 4.59%，理想汽车跌 5.51%。
- 7、周五公布的美国 11 月非农就业数据远远逊色于市场预期，显示新冠疫情及缺乏刺激措施等不利因素令美国劳动力市场与经济复苏受到威胁，使美联储与美国国会迅速采取更多刺激措施的理由增大。美国 11 月季调后非农就业人口新增 24.5 万人，连续第 5 个月增幅下滑，预期 46.9 万人，前值 63.8 万人；11 月失业率为 6.7%，预期 6.8%，前值 6.9%。

#### 黑色产业链

- 1、大商所：近期已针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制。针对近期铁矿石等品种价格大幅上涨情况，大商所表示，落实“零容忍”要求，近期交易所已针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，以发挥监管合力，严格排查市场交易行为，严厉打击违法违规交易行为。近期，国内铁矿石期货价格持续攀升，12月4日夜盘，铁矿石收涨3.15%，报982.5元/手（吨），刷新历史新高，年内累计涨幅超52%。
- 2、11月份全球制造业PMI为53.9%，较上月回落0.6个百分点。2020年11月份全球制造业PMI为53.9%，较上月回落0.6个百分点，连续5个月保持在50%以上。欧洲、美洲和非洲制造业PMI较上月有不同程度回落，亚洲制造业PMI较上月有小幅上升。
- 3、明年有必要延续积极的财政政策。这一轮积极的财政政策从2008年开始，已经持续12年。明年我国有必要继续实施积极的财政政策。2021年，国内外经济形势预计依然复杂，疫情影响的不确定性一定程度上依旧存在，大规模减税降费政策有延续的必要。与此同时，财政支出存在内在扩张压力。明年是“十四五”规划的第一年，各类重大项目陆续启动，财政投资相对于平常年份有扩大的必要。

#### 化工产业链

- 1、截至12月3日，国内甲醇整体装置开工负荷为73.99%，上涨1.12个百分点，较去年同期上涨3.56个百分点；西北地区的开工负荷为85.32%，上涨3.14个百分点，较去年同期上涨2.42个百分点。（卓创资讯）
- 2、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在82.08%，较上周下降5.04个百分点。本周期多数CTO/MTO装置运行稳定，但斯尔邦MTO装置开始停车检修，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷下滑明显。（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117.84万吨，环比上周四（11月26日整体沿海库存在116.02万吨）上涨1.82万吨，涨幅在1.57%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在27.7万吨附近。据卓创资讯不完全统计，从明日（12月4日）至12月20日中国甲醇进口船货到港量预估在73.24万-74万吨附近。（卓创资讯）
- 4、本周国内PVC企业整体开工负荷小幅下降，新增检修企业甘肃金川、昊华宇航临时停车一天，前期因电石不足降负荷的部分企业本周开工提升，但联成、北元等部分装置周内出现减产情况，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81.17%，环比下降1.15个百分点；其中电石法PVC开工负荷82.75%，环比下降0.91个百分点；乙烯法PVC开工负荷73.73%，环比下降2.34个百分点。（卓创资讯）
- 5、OPEC+达成新版减产协议，虽明年1月起将小幅增产，但市场对此展望乐观。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，这是一次成功而具有建设性的会议，将于12月下旬与沙特阿拉伯能源大臣当面会谈。明年石油市场可能会完全恢复到危机前水平。石油市场现在“大致”处于平衡状态，具备开始逐步放松减产力度的条件。（隆众资讯）

#### 农产品产业链

- 1、截至 2020 年 12 月 1 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 194,683 手，比一周前减少 9,127 手，前一周净卖出 4,964 手。（来源：cofeed）
- 2、截至 2020 年 12 月 1 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 70,386 手，比一周前减少 749 手，之前一周净卖出 7,351 手。（来源：cofeed）
- 3、截至 2020 年 12 月 1 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 104,715 手净多单，比上周减少 626 手。之前一周净买入 1,563 手。（来源：cofeed）
- 4、一项针对 10 位行业分析师的调查显示，分析师平均预计马来西亚 11 月末棕榈油库存料为 154 万吨，环比下滑 2%，这将为约三年半来最低水平，因产量下滑至 8 个月来最低水平且出口量下降。（来源：cofeed）
- 5、船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-5 日棕榈油出口量为 182170 吨，较 11 月 1-5 日出口的 232060 吨减少 21.5%。（来源：cofeed）

#### 软商品

- 1、截至目前，国储棉库存大约为 185.8 万吨，今年年初累计轮入 36.4 万吨，轮入完成率 72.8%（计划轮入 50 万吨）。市场对国内棉花库存安全线的一直预期为 300 万吨，就今年的轮入计划顶格推算依然难以达到库存的安全预期。（华瑞信息）
- 2、据中国纤维质量监测中心数据显示，截至 2020 年 12 月 1 日 24 时，新疆棉花已累计公检约 320 万吨，累计加工量 374 万吨，约占预测总产量的 70%。（中国棉花网）
- 3、12 月初，受冷空气影响，北疆地区迎来雨雪天气，此次降雪、降温天气对籽棉收购以及籽棉加工产生一定影响，当前，北疆乌苏地区所有的棉花加工企业以及棉短绒加工企业纷纷停了机，另外，因积雪导致运输受阻，整个市场处在有价无市之中。（华瑞信息）
- 4、美国农业部 11 月 30 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 11 月 29 日当周，美棉收获进度为 84%，前周为 77%，去年同期为 82%，5 年均值为 79%。（纺织资讯）
- 5、近期，巴西主要作物产区降雨严重匮乏引发了市场的强烈关注，导致芝加哥谷物价格一路飙升，同时也引发市场对巴西棉花生产的担忧。（农产品期货网）
- 6、联合国粮农组织（FAO）公布的月度报告显示，11 月份 FAO 的糖价分类指数比 10 月份上涨 3.3%，因为日益担心下一年度全球产量不足。（农产品期货网）
- 7、美国糖业联盟经济和政策分析主管发言，称未来几年食糖价格看起来稳定并且健康，并对 2023 年之前的糖价持乐观的态度。糖价上涨至少可以期待到 2023 年。（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、上年度印度发放的补贴为每公斤 10.45 卢比，这使得该年度糖出口量创下 580 万吨的历史纪录。11 月初印度食品部提出 2020/21 年度糖出口补贴为每公斤 9.5 卢比，但被财政部退回。疫情导致印度财政捉襟见肘，迟迟无法公布本年度糖出口补贴政策，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、截至 12 月 2 日广西开榨糖厂总数已经超过 50 家，约占本榨季预计开榨糖厂总数的 65%，开榨总产能达到日处理蔗 40 万吨，目前新糖已大量上市销售。截至 12 月 2 日上午，广西制糖企业新糖的销售价格为 5180-5200 元/吨（厂内提货价），同比上榨季同期每吨减少 500 元（上年同期广西新糖销售价格为 5700 元/吨）。（农产品期货网）
- 11、近期，橡胶和炭黑价格涨幅明显，为传递成本压力，多家轮胎企业 12 月初集体上调产品价格。记者获悉，12 月 1 日，赛轮轮胎、三角轮胎、贵州轮胎、等国内上市轮胎企业产品 12 月普遍提价

3%到 5%之间。（天然橡胶网）

12、轮胎厂开工负荷小幅上升。截至 11 月 26 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 75.35%，较前一周上涨 1.83 个百分点，同比提高 0.56 个百分点；国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 71.3%，上涨 0.72 个百分点，同比提高 2.75 个百分点。（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、橡胶工业协会今日也正式发布了橡胶行业发展规划指导纲要，文件指出，在“十四五”期间，橡胶工业总量要保持平稳增长，但年均增长稍低于现有水平，继续稳固中国橡胶工业国际领先的规模影响力和出口份额，争取在 2025 年进入橡胶工业强国中级阶段。（橡胶技术网）

15、美国轮胎制造商协会（USTMA）在 4 个月内第 2 次上调 2020 年的出货量预测，反映出新冠疫情带来的“行业在面临空前挑战情况下的弹性”。预计 2020 年美国轮胎出货量 2.983 亿条，较 2019 年的 3.327 亿条下滑 10.3%，较今年 7 月的预估增加了近 1900 万条。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/12/7						
	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	4050	4010	-0.99%	3905	-105	2101
铁矿石	914	918	0.44%	982.5	65	2101
焦炭	2400	2450	2.08%	2552	102	2101
焦煤	1540	1540	0.00%	1530	-10	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1926	33	2101
动力煤	634	637	0.47%	708.6	72	2101
沪铜	57360	57420	0.10%	57460	40	2101
沪铝	16850	16600	-1.48%	16415	-185	2101
沪锌	21620	21570	-0.23%	20900	-670	2101
橡胶	14600	13875	-4.97%	14660	785	2101
豆一	5000	5000	0.00%	5530	530	2101
豆油	8160	8260	1.23%	7988	-272	2101
豆粕	3050	3050	0.00%	3056	6	2101
棕榈油	6720	6860	2.08%	6760	-100	2101
玉米	2600	2600	0.00%	2570	-30	2101
白糖	5160	5145	-0.29%	5045	-100	2101
郑棉	14569	14569	0.00%	14460	-109	2101
菜油	10250	10280	0.29%	9672	-608	2101
菜粕	2370	2360	-0.42%	2467	107	2101
塑料	7950	7975	0.31%	7850	-125	2101
PP	8700	8700	0.00%	8372	-328	2101
PTA	3310	3440	3.93%	3586	146	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2492	-8	2101
甲醇	2230	2220	-0.45%	2255	35	2101
乙二醇	3745	3825	2.14%	3895	70	2101
PVC	8490	8490	0.00%	7845	-645	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。