

**新世纪期货盘前交易提示（2020-12-8）**
**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>供应方面，上周螺纹周产量小幅回落 0.23 万吨。下游需求因天气影响萎缩，供需环境相对宽松，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。目前原材料持续走高，炼钢成本提升对钢价同样有支撑作用。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	震荡偏强	<b>PTA:</b> 当前PTA受到油价带动、检修预期及交割库扩容等因素提振。油价和PX均上扬,PTA成本端继续获得较强动能,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> 上周PTA和乙二醇的价差收敛200元/吨,继续收敛空间不大,关注油端动能余量。周末受原料涨价影响,聚酯涨价50~100元/吨不等,但是带来的产销相对一般,乙二醇基差跟进有限。周一继续港口去库5.3万吨,当下港口总库90万吨,盘面继续震荡偏强。虽然终端较强支撑渐入尾声,但是下游刚需尚可,现实走弱有限使得乙二醇累库大概率要到12月下旬,乙二醇底部偏强,主要原因在于生产开工率没有继续走高和港口阶段性去库带动供需边际改善,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	震荡偏强	
软商品	棉花	震荡偏强	<b>棉花:</b> 郑棉走高,短线有望继续上行,一段时间以来棉价局限于14000-14500区间运行的走势可能会被突破,但现货套保盘的存在使得14800附近有较强压制。目前需求步入季节性消费淡季,供应端有大量新棉待售。今年国内籽棉收购价较高,棉价有较强成本支撑;宏观的货币环境和整体经济恢复向好,对商品市场产生支撑;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;巴西、印度在棉花生产上都受到天气的不利影响,后期可能会体现在产量上,构成潜在利多,有分析师认为这可能刺激美棉冲击80美分高位。 <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是新胶累积后的集中释放。RECP的签署尽管带来了关税下调的可能,但由于之前的复合胶已经是零关税进口,因此利空有限。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。国内车市在年底补贴政策到期前
	橡胶	震荡	

金融			预计还是维持增长态势，但存在着透支明年消费的可能，近期仓单的增速以及最终达到的数量将是影响盘面的重要因素，预计天然橡胶期货倾向维持震荡走势。
	沪深300	震荡	沪深300股指下跌0.86%，上证50股指下跌0.89%，中证500股指下跌0.62%。餐饮、林木板块资金流入，银行、海运等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-11.6亿元。外围欧洲股市小幅下跌，美国标普股指小幅回落。国内货币市场利率SHIBOR3M下跌1bp，FR007反弹2bps。股票指数波动率窄幅回落，CBOEVIX指数上升，CBOE中国ETF波动率下跌。IF和IH主力合约基差下跌，IC主力合约基差上升，IF和IH主力基差为负值。建议今日股指多头观望，国债期货多头增持。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025年）》，其中提出，加强对大数据、云计算和人工智能等新技术研发应用的规范引导；健全互联网技术、商业模式、大数据等创新成果的知识产权保护方面的法律法规；完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。
- 2、国家外汇管理局发布数据显示，截至2020年11月末，我国外汇储备规模为31785亿美元，较10月末上升505亿美元，升幅为1.61%。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，11月，我国外汇市场运行稳健，市场预期保持稳定，跨境资金流动总体均衡。在国际金融市场，美元指数下跌，非美元货币总体上涨，主要国家股票、债券等资产价格上升。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。
- 3、中国11月（以美元计）出口同比增21.1%，预期增9.5%，前值增11.4%；进口同比增4.5%，预期增4.3%，前值增4.7%；贸易顺差754.2亿美元，前值584.4亿美元。
- 4、中国11月（以人民币计）出口同比增14.9%，前值增7.6%；进口同比降0.8%，前值增0.9%；贸易顺差5071亿元，前值4017.5亿元。前11个月，我国货物贸易进出口总值29.04万亿元，同比增长1.8%，为连续第三个月累计值保持正增长。
- 5、香港万得通讯社报道，周一美股涨跌不一，道指跌0.49%报30069.79点，标普500指数跌0.19%报3691.96点，纳指涨0.45%报12519.95点。能源股全线走低；抗疫概念股涨跌不一；特斯拉、哔哩哔哩、BIONTECH收盘价创历史新高；柯达涨近60%；一起教育科技上市第二日涨逾14%。
- 6、香港万得通讯社报道，周一，热门中概股涨跌不一，哔哩哔哩涨7.02%创历史新高，蔚来汽车涨4.86%，网易涨2.32%，拼多多涨0.29%，腾讯音乐涨0.24%，百度涨0.16%，京东跌2%，微博跌1.5%，阿里巴巴跌1.25%，爱奇艺跌4.69%。
- 7、据CME“美联储观察”：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、“三驾马车”动力增强，经济复苏力度料超预期。在 11 月主要宏观经济数据出炉前夕，密集发布的一系列先行指标和高频数据显著上行，彰显供需两旺势头延续，“三驾马车”动力增强，经济复苏力度料超预期。业内表示，随着宏观政策更快落地见效，四季度 GDP 增速有望达到 5.5%以上，全年经济实现正增长几无悬念。
- 2、未来 5 年住房需求约为 36.2 亿平方米。机构预测：从新增城镇人口、改善住房、拆迁等三类需求看，“十四五”时期全国城镇住房需求总量将达 94.6-98.4 亿平方米。其中，未来 5 年新增城镇人口约 8433 万人，由此带来住房需求约 36.2 亿平方米。
- 3、明年供需紧平衡仍将延续，煤炭经济新一轮周期上行或至。随着冬季需求高峰的到来，动力煤现货和期货价格不断拉涨，屡创历史新高。业内人士指出，年底煤价仍将高位运行，而明年市场供需仍将延续紧平衡态势。当前正处于煤炭经济新一轮周期上行的早期，基本面超预期或提升板块估值。

#### 化工产业链

- 1、截至 12 月 4 日华东样本库存 5.26 万吨（在库库存，部分仓库待卸货未统计在内），较 11 月 27 日增加 0.77%，同比高 6.05%，华南样本库存 1.73 万吨，较 11 月 27 日增加 33.08%，同比高 130.67%。华东及华南样本仓库总库存 6.99 万吨，较 11 月 27 日增加 7.21%，同比高 22.42%。（卓创资讯）
- 2、截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 93.9 万吨，较上一周降低 7 万吨，较上周四降低 5.3 万吨。详细来看：张家港 49.5 万吨，太仓 11.2 万吨，宁波 9.5 万吨；江阴及常州 12.4 万吨，上海及常熟 11.3 万吨。本周码头发货方面：张家港日均发货 7900-8000 吨附近；太仓两库综合日均发货 4800 吨；宁波主港日均总发货 5000 吨附近；上海方向码头发货 1500-2000 吨。（隆众资讯）
- 3、周五（12 月 4 日）国内 PP 库存环比 11 月 27 日上升 15.80%。其中石化企业库存环比 11 月 27 日上升 17.08%，港口 PP 库存环比 11 月 27 日上升 4.96%，贸易企业 PP 库存环比 11 月 27 日上升 12.23%。（卓创资讯）
- 4、12 月 4 日国内 PE 库存环比 11 月 27 日增加 5.14%，其中上游生产企业 PE 库存环比增加 14.95%，PE 样本港口库存环比增加 2.59%，样本贸易企业库存环比下降 4.15%。（卓创资讯）
- 5、2020 年 11 月 PVC 粉产量 181.32 万吨，较 10 月份产量减少 2 万吨，同比增加 25.25 万吨。11 月份产量减少主要是由于自然天数少一天，而平均日产量高于 10 月份。（卓创资讯）
- 6、12 月份国内沥青计划产量 306.1 万吨，环比下降 9.0%，其中，中石油 12 月份预估排产 37.5 万吨，环比下降 19.7%；中石化 12 月份预估排产 86.8 万吨，环比下降 6.9%；中海油 12 月份预估排产量 20.5 万吨，环比持平；地炼 12 月份预估排产量 161.3 万吨，环比下降 8.4%。（隆众资讯）

#### 农产品产业链

- 1、一份调查显示，马来西亚 11 月棕榈油库存可能较上月下滑 2%，触及近三年半低位，因产量触及八个月低位且出口下滑。（来源：cofeed）
- 2、SPPOMA：12 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量降 4.21%。（来源：cofeed）
- 3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 11 月 2 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 48.2%，比一周前推进 8.9 个百分点，比去年同期低了 1%。（来源：cofeed）
- 4、据农业咨询机构 Safras 公司称，截至 12 月 4 日，巴西农户已经预售了 56.5%的 2020/21 年度大豆产量。Safras 预计本年度巴西大豆产量达到 1.33517 亿吨，因此预售数量约为 7540 万吨。（来源：cofeed）

#### 软商品

- 1、截至 2020 年 12 月 6 日 24 点，本年度共有 991 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证，检验量为 353.36 万吨。据国家棉花市场监测系统数据，截至

- 12月4日，全国新棉累计销售148.6万吨，同比增加26.8万吨。（华瑞信息）
- 2、美国农业部发布11月份全球产需预测显示，2020/2021年度美国棉花供需预测环比基本没有变化，美棉产量略微调增至1710万包，国内消费量和出口量没有变化，期末库存仍为720万包，库存消费比为42%，为2007/2008年度以来的最高。（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、印度产糖量大幅增加。截至11月末，印度已有408家糖厂开榨，同比增加99家；产糖429万吨，同比增加222万吨。（糖业协会）
- 10、截至2020年11月底，本制糖期全国累计产糖111.32万吨（上制糖期同期产糖127.26万吨），全国累计销售食糖43.39万吨（上制糖期同期56.85万吨），累计销糖率38.98%（上制糖期同期44.67%）。（农产品期货网）
- 11、据越南工贸部进出口局统计，11月越南出口橡胶20万吨，环比增长2.6%，同比增0.7%。平均出口价格同比上涨15%，达1513美元/吨。累计前11个月，越南出口橡胶151万吨，同比增长0.4%，平均出口价格约1324美元/吨，同比下降1.8%。（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、11月3日，泰国内阁在普吉岛举行的内阁行动会议上批准了100.42亿泰铢的预算，用于橡胶价格保证计划第二阶段的支持。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/12/8						
	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	4010	4060	1.25%	3983	-77	2101
铁矿石	918	940	2.40%	963.5	24	2101
焦炭	2450	2450	0.00%	2577	127	2101
焦煤	1540	1540	0.00%	1520.5	-20	2101
玻璃	1893	1914	1.11%	1950	36	2101
动力煤	637	642	0.78%	696.8	55	2101
沪铜	57420	57490	0.12%	57160	-330	2101
沪铝	16600	16490	-0.66%	16160	-330	2101
沪锌	21570	21550	-0.09%	21290	-260	2101
橡胶	13875	13825	-0.36%	14625	800	2101
豆一	5000	5000	0.00%	5504	504	2101
豆油	8260	8320	0.73%	7886	-434	2101
豆粕	3050	3020	-0.98%	3058	38	2101
棕榈油	6860	6860	0.00%	6724	-136	2101
玉米	2600	2610	0.38%	2554	-56	2101
白糖	5145	5130	-0.29%	5052	-78	2101
郑棉	14569	14582	0.09%	14495	-87	2101
菜油	10280	10240	-0.39%	9572	-668	2101
菜粕	2360	2360	0.00%	2486	126	2101
塑料	7975	8100	1.57%	7985	-115	2101
PP	8700	8700	0.00%	8538	-162	2101
PTA	3440	3510	2.03%	3608	98	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2488	-12	2101
甲醇	2220	2255	1.58%	2235	-20	2101
乙二醇	3825	3915	2.35%	3934	19	2101
PVC	8490	8490	0.00%	7960	-530	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。