

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-10）
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	偏多	<p>螺纹：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，螺纹近期大幅拉涨。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。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>铁矿：隔夜大商所铁矿石期货主力2105合约夜盘涨逾3%，刷新日高至943.5元/吨。大商所连发风控措施，铁矿依旧强势不改。11月以来，发运强度减弱，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，中澳关系紧张也刺激了市场情绪，矿价偏强。钢厂需求仍可，且海外高炉复产带来需求增量，铁矿石全球供需关系持续偏紧。但近期涨幅过快已引发交易所和中钢协关注，目前期货价格估值水平偏高，注意政策风险。</p>
	焦煤	偏多	<p>煤炭：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>豆粕：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。 油脂： 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	PTA： 近期下游利润好转，PTA 加工费亦小幅上涨，产业利润整体好转。当前 PTA 受油价带动、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。加之油价偏强，二者共同提振 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。 EG： 预计今日港口继续小幅去库，近期乙二醇走势反复，发货好过后产销跟不上转一般，发货转差，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。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持续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	棉花： 郑棉交易重心上移，短线有望继续上行，开始突破 14000-14500 区间。目前棉企报价略有上调，标准级双 28 机采主流报价 14700 元/吨（公定）。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，疆棉运出加快。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。 橡胶： 沪胶延续走低，近期交易所仓单数量连续增长，生产累积的新胶还在向期货市场释放。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预计还是维持增
	橡胶	震荡	

金融	沪深300	震荡	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股指下跌1.34%，上证50股指下跌0.87%，中证500股指下跌1.81%。煤炭、燃气板块资金流入，券商、汽车等板块资金流出，两市北向资金净买入额为38.9亿元。外围欧洲股市震荡，美国标普股指小幅下跌。国内货币市场利率SHIBOR3M下跌2bps，FR007上涨3bps。股票指数波动率窄幅上升，CBOEVIX指数上升，CBOE中国ETF波动率下跌。三大股指期货主力合约基差下跌，三大主力合约基差均为负值。建议今日股指多头减仓，国债期货多头观望。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院常务会议部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施。会议指出，提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，强化资产负债管理，加强风险防控；对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的45%，鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。
- 2、中国11月CPI同比下降0.5%，预期涨0.1%，前值涨0.5%；PPI同比降1.5%，预期降1.5%，前值降2.1%。国家统计局指出，同比看，11月食品价格由10月上涨2.2%转为下降2.0%，影响CPI下降约0.44个百分点，是带动CPI由涨转降主要原因。中信证券褚建芳认为，CPI通缩并不意味着国内基本面走弱，同时考虑到是食品供给端扰动造成的影响，短期货币政策或不会因此作出调整。
- 3、中国11月新增信贷社融规模如期反弹。11月社会融资规模增量为2.13万亿元，比上年同期多1406亿元，预期1.98万亿元，前值1.42万亿元。11月末社会融资规模存量为283.25万亿元，同比增长13.6%。当月人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，预期1.36万亿元，前值6898亿元；M1继续保持高位，增长10%；M2增长10.7%，预期10.6%，前值10.5%。
- 4、MSCI亚太区指数解决方案研究部主管魏震表示，中国监管层对进一步开放信心和决心是很大的，加速推动互联互通机制下重大改革步子如果能走得快一点，A股纳入进程也可能加快。当前亟需解决境内外衍生品、资金结算、陆股通交易假期和综合账户机制等问题。
- 5、香港万得通讯社报道，周三，美国三大股指集体下跌。道指跌0.35%，纳指跌1.94%，标普500指数跌0.79%。科技股大跌，纳指终结四连涨，并创一个多月以来最大单日跌幅。特斯拉跌近7%，苹果跌超2%。“美版美团”DoorDash上市首日收涨超83%，市值逼近600亿美元。
- 6、香港万得通讯社报道，周三，热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌0.91%，京东跌0.23%，百度涨4.55%；中网在线涨39.04%，一起教育科技涨34%，腾讯音乐涨4.89%，逸仙电商涨4.81%，虎牙直播涨2.61%；人人网跌11.74%，小鹏汽车跌8.54%，途牛跌8.22%，迅雷跌7.17%，拼多多跌6.3%，蔚来汽车跌5.54%。
- 7、据新浪，美国证券交易委员会（SEC）周三宣布，通用电气（GE）同意支付2亿美元罚款，以了解关于其在电力和保险业务上误导投资者的指控。SEC称，通用电气在2016年至2017年间就其核心业务之一GE Power的盈利来源误导投资者。该公司还在2015年至2017年间未能向投资者充分通报其金融服务子公司GE Capital的相关风险。通用电气股价周三收盘上涨近4%，但在SEC宣布罚款后，盘后股价下跌了逾1%。

黑色产业链

- 1、“绝代双焦”起飞：焦煤焦炭连涨八轮。在钢材市场的强势带动之下，焦煤和焦炭两大商品正在走出一波强势行情。焦煤和焦炭在入冬之后接连上涨，和年初相比涨幅均接近40%，与此前火爆的铁矿石行情涨幅几乎持平，成为年内涨幅最高的商品品类。可以说焦煤的强势由焦炭驱动，而焦炭的强势则是由钢材驱动。实际上现货方面，国内已经有连续八轮的价格上涨出现，焦化厂与钢厂之间的博弈也一直存在，目前的状况是一个非常明显的卖方市场。”
- 2、铁矿石牛市将延续至2021年。高盛上调铁矿石价格预估，称这种炼钢原料的牛市行情将延续到2021年。该行将2021年铁矿石价格预估从90美元/吨上调至120美元/吨，2022年价格预估从75美元/吨上调至95美元/吨。高盛称，今年上半年供应受扰，加之2021年供应短缺，为未来两个季度价格持续走高提供基本面支撑。
- 3、宝钢大幅调高2021年1月份出厂价格。12月9日，宝钢股份出台2021年1月份出厂价格政策：厚板、型钢基价上调300元/吨，热轧、酸洗、普冷、彩涂和热镀锌基价上调400-500元/吨，无取向电工钢基价上调800元/吨。

化工产业链

- 1、今日涤纶短纤现货市场产销平平。截止15:45工厂总体产销在50.19%，较上一交易日上升5.77%。具体数值来看：120%、25%、30%、30%、30%、10%、10%、0%、20%、70%。（隆众资讯）
- 2、渭河煤化30万吨乙二醇装置原计划11月份投料开车，目前开车计划后移，具体时间待定。下游用户多已补仓，询盘意向不强，涤纶长丝市场交投冷清，产销率继续下降。截止15:40，工厂主流产销在36.3%，较前一日下降11.2%。具体产销数据如下：100%、10%、30%、35%、30%、25%、30%、0%、10%、5%、60%、20%、25%、30%、40%、40%、30%、30%、35%、20%、15%、10%、10%、40%、30%、40%、20%、70%、0%、10%、20%、30%、60%、60%、10%。（隆众资讯）
- 3、截止12月4日当周，美国原油库存量5.03231亿桶，比前一周增长1519万桶；美国汽油库存总量2.37859亿桶，比前一周增长422万桶；馏分油库存量为1.51092亿桶，比前一周增长522万桶。原油库存比去年同期高12%；比过去五年同期高11%；汽油库存比去年同期高1%；比过去五年同期高5%；馏分油库存比去年同期高22%，比过去五年同期高11%。美国商业石油库存总量增长1993万桶。美国炼厂加工总量平均每天1443.6万桶，比前一周增加42.4万桶；炼油厂开工率79.9%，比前一周增长1.7个百分点。美国石油战略储备6.38085亿桶，下降了11万桶。（卓创资讯）
- 4、截止12月4日当周，美国原油进口量平均每天647.9万桶，比前周增长108万桶，成品油日均进口量207.6万桶，比前周减少32.5万桶。美国原油出口量日均183.4万桶，为2018年10月以来最低水平，比前周每日出口量减少162.2万桶，比去年同期日均出口量减少156.6万桶。（卓创资讯）
- 5、辽宁华路一套100万吨常减压装置于12月6日检修，计划检修半个月。该炼厂正常生产时月产5万吨左右。（隆众资讯）
- 6、隆众对68家主要沥青厂家统计，本周综合开工率为44.6%，环比下降1.0个百分点。截至12月9日沥青总库存59.33万吨，环比下降0.64%，同比增加151.93%（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、一份商品研究报告显示，多雨季节导致的局部地区洪涝担忧促使分析师下调2020/21年度印尼棕榈油产量预估至4,720万吨，较此前预估下滑2.2%。（来源：cofeed）
- 2、德国汉堡的行业刊物《油世界》表示，2020年1至12月份，中国大豆进口量将达到1.01亿吨到1.02亿吨，创下历史最高纪录。其中大约3000万吨来自美国。（来源：cofeed）
- 3、澳大利亚联邦银行农业策略主管Tobin Gorey称：“南美的天气仍然足够有利，目前不会使作物忧虑演变成产量下降的预期。（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、截至 12 月 8 日，新疆棉花加工企业皮棉加工量已达 403 万吨，占预期总产量的 78%；截至 12 月 7 日 24 时，新疆检验量约 354 万吨，约占预期总产量的 68%；新棉上市供应量虽逐步增加，但企业报价却略有上调，目前标准级双 28 机采主流报价 14700 元/吨（公定）。（华瑞信息）
- 4、印度棉花协会表示，预计在新的棉年，印度棉花出口可能会从上个棉年的 600 万包(每包 170 公斤)，下跌至 560 万包，跌幅为 6.7%。最新预估是，印度新棉年棉花产量达 3560 万包，不及上年的 3600 万包。（纺织资讯）
- 5、巴西棉花种植者协会(Abrapa)周二表示，巴西 2020/21 年度棉花种植面积预计较上年度缩减 15%，因天气因素导致大豆播种推迟。（农产品期货网）
- 6、上周在巴西南马托格罗索州、圣保罗州（主要是西南部）、巴拉那和圣卡塔琳娜州有大量降雨，这提高了人们对 12 月至 3 月间降雨可以克服本季干旱的期望。（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、针对糖浆（蔗糖水溶液）进口乱象，中国糖业协会已将有关情况和建议进一步上报国务院及有关部委，请求尽快采取措施，规范糖浆（蔗糖水溶液）进口管理。（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、数据显示，2020 年 1—10 月，ANRPC 成员国天然橡胶合计产量为 878.25 万吨，较 2019 年同期下降 8.25%；中国天然橡胶累计产量为 54.26 万吨，较 2019 年同期下降 16.82%。（天然橡胶网）
- 12、中汽协：11 月汽车销量预计同比增长 11.1%。中国汽车流通协会：11 月汽车经销商库存预警指数为 60.5%。（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

2020/12/10						
	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	4070	4080	0.25%	4087	7	2101
铁矿石	961	961	0.00%	985	24	2101
焦炭	2450	2450	0.00%	2624	174	2101
焦煤	1540	1540	0.00%	1615.5	76	2101
玻璃	1914	1914	0.00%	2000	86	2101
动力煤	650	659	1.38%	750.2	91	2101
沪铜	57030	57330	0.53%	57260	-70	2101
沪铝	16490	16410	-0.49%	16155	-255	2101
沪锌	21900	22050	0.68%	21610	-440	2101
橡胶	13925	13450	-3.41%	14200	750	2101
豆一	5000	5000	0.00%	5492	492	2101
豆油	8240	8110	-1.58%	7816	-294	2101
豆粕	3020	3020	0.00%	3066	46	2101
棕榈油	6890	6790	-1.45%	6748	-42	2101
玉米	2610	2620	0.38%	2548	-72	2101
白糖	5110	5090	-0.39%	4983	-107	2101
郑棉	14663	14663	0.00%	14470	-193	2101
菜油	10190	10190	0.00%	9481	-709	2101
菜粕	2390	2390	0.00%	2488	98	2101
塑料	8175	8125	-0.61%	7995	-130	2101
PP	8700	8650	-0.57%	8616	-34	2101
PTA	3490	3460	-0.86%	3576	116	2101
沥青	2650	2650	0.00%	2544	-106	2101
甲醇	2245	2265	0.89%	2317	52	2101
乙二醇	3860	3865	0.13%	3904	39	2101
PVC	8590	8590	0.00%	8280	-310	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。