

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-11）
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： 钢材社库去化加速，原材料持续走高，螺纹期现大幅拉涨。供应方面，本周螺纹周产量小幅回落 4.41 万吨。下游需求供需环境相对宽松，本周表需有所回升，回到 390 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。资金集中流入黑色，及时关注市场情绪变化。</p>
	铁矿石	偏多	<p>铁矿： 近期涨幅过快已引发交易所和中钢协关注，但铁矿仍无视监管，期现联袂上涨。隔夜大商所铁矿石期货主力 2105 合约夜盘涨逾 4%，刷新日高至 997.5 元/吨，5 月合约逼近千元关口。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。警惕政策加码打压，多单的投资者逢高出货。</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，MPOB 数据显示，马来西亚 11 月毛棕油产量 149.1 万吨月比降 13.51%，降幅高于预期，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，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： 郑棉延续上攻形态，突破之前 14000-14500 的运行区间。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）。纺企采购稳中向好，但纺企补库行为仍不普遍。短期看，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。更远来看似乎可以乐观：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： 沪胶在下行均线压制下运行，新仓单库存快速提升亦使得市场对于交割品不足的担忧情绪减弱，云南地区天然橡胶库存均已接近满库状态，有囤货待涨现象。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
	橡胶	震荡	

金融			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偏弱走势。
	沪深300	震荡	沪深300股指下跌0.04%，上证50股指下跌0.27%，中证500股指上涨0.2%。钢铁、半导体板块普遍资金流入，汽车、贵金属等板块资金流出，两市北向资金净买入额为15.22亿元。外围欧洲股市互有涨跌，美国股市下行。国内SHIBOR3M下行，FR007下跌，重视估值承压空间。股票指数波动率小幅波动，CBOE VIX指数上升，CBOE中国ETF波动率下行。IF、IH和IC主力合约基差上升，IF股指基差为负值。市场投资情绪谨慎，建议观望。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、商务部：将着力推动扩大重点商品消费，比如鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；落实全面取消二手车限迁政策，健全报废汽车回收利用体系。
- 2、部分省份反垄断工作座谈会在杭州市召开，研究部署“十四五”时期反垄断工作。会议强调，要在执法办案上下功夫，着力推动高质量发展。在法治建设上下功夫，着力促进高标准市场体系建设。在改革创新上下功夫，着力强化竞争政策实施。在协同高效上下功夫，着力提升反垄断工作效能。
- 3、商务部：中欧双方正举行第35轮谈判，这是今年举行的第10轮谈判；中国与新加坡共同宣布启动自贸协定升级后续谈判，主要聚焦服务和投资领域，将采取负面清单模式开展谈判，旨在提高双边服务和投资领域政策透明度。
- 4、中国中小企业协会发布最新数据显示，11月中小企业发展指数（SMEDI）为87.1，环比上升0.1点，连续五个月回升或持平并升至今年2月以来最高点。
- 5、香港万得报道，周四欧美股市涨跌不一，纳指在上日大跌后迎来反弹。道指收跌0.23%，纳指涨0.54%，标普500指数跌0.13%。威瑞森电信、IBM、联合健康均跌超1%，领跌道指。能源股走高，雪佛龙涨超3%；科技股涨跌不一，苹果涨1.2%，特斯拉涨3.7%，微软跌0.6%。爱彼迎上市首日收涨112.8%，报144.71美元，市值达865亿美元。欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数跌0.33%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨0.45%，京东跌0.13%，百度涨4.44%；UT斯达康涨27.07%，魔线涨19.84%，四季教育涨19.62%，金山云涨10.12%，乐居涨9.28%，趣头条涨8.16%，拼多多涨4.59%；中网在线跌31.03%，一起教育科技跌14.27%，优点互动跌6.8%，无忧英语跌5.64%，洪恩教育跌4.74%。
- 7、美国全国餐馆协会最新报告显示，大约1万家餐馆可能在今后3周关闭。调查结果显示，提供全套服务的餐厅中，87%自称营收下降36%；83%的受调查经营者预计，随着新冠疫情继续肆虐，生意今后3个月将恶化。美国12月5日当周初请失业金人数为85.3万人，预期72.5万人，前值由71.2万人修正为71.6万人。

黑色产业链

- 1、12月10日，中钢协副会长骆铁军与澳大利亚必和必拓举行视频会议，就上周五铁矿石价格单日上涨7.5美元/吨的情况进行了询问；必和必拓进行了解释和说明，预计自7月份开始的新财年的生产将保持强劲。
- 2、12月11日零时起山东日照钢铁废钢采购价格调整：本部及基地价格上调50元/吨，具体以价格表为准。
- 3、华菱涟钢12月12日起开始计划检修一座2800立方高炉，检修为期28天，影响铁水18万左右，其中影响12月计划螺纹产量15万吨。
- 4、东方特钢计划于12月25日起对三轧轧线进行检修，为期17天，预计影响φ20-50mm棒材产量2500吨/天。
- 5、淡水河谷称，由于发生抗议活动的缘故，本公司New Caledonia（镍矿）矿场的运营暂停。

化工产业链

- 1、截至12月10日江浙地区化纤织造综合开机率为77.67%，环比上升0.26个百分点。近期，下游终端企业订单依然以冬季面料为主，小部分企业接到明年春夏季订单，但新单数量有限，受弱需求自下而上影响，月底至元旦附近开工或将大幅下滑趋势。具体到各专业生产基地来看，盛泽地区喷水织机平均开机率76.57%，主流开机率7-8成附近，部分较高9-10成、部分较低5成附近；常熟地区平均开机率为87.75%，主流开工负荷8-10成，部分较低在7成附近。萧绍地区圆机开机率为66.93%，主流开工在7成、较高开机率在8-9成，较低开工依然在5成；长兴地区喷水织机平均开机率76.50%，主流开机率在7-9成附近、少数较高满负荷运行；海宁地区平均开机率88.24%，主流企业开工负荷维持在8-10成左右，满负荷开工企业较多，仅小部分开工在7成附近。（隆众资讯）
- 2、截止到12月10日，华东MEG主要库区库存统计在89.9万吨，较12月3日减少6.95万吨。其中张家港47.50万吨，减少4.95万吨；江阴10.00万吨，持平；太仓11.50万吨，减少2.1万吨；宁波9.5万吨，减少0.60万吨；上海及常熟10.4万吨，增加0.70万吨。发货方面：12月3日-12月9日张家港主港日均发货8300吨附近，太仓方向两主要库区日均发货4000吨附近，宁波方向日均发货4000吨附近。（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116.3万吨，环比上周四（12月3日整体沿海库存在117.84万吨）减少1.54万吨，降幅在1.31%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在26.1万吨附近。预计（12月11日）到12月27日沿海地区预计到港在68.34-69万吨。其中江苏到港在34.99万-35万吨，华南6.95到7万吨，浙江26.4到27万吨。（卓创资讯）

农产品产业链

- 1、船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)公布的数据显示，马来西亚12月1-10日棕榈油出口量为402,880吨，较11月1-10日出口的428,445吨减少6.0%。（来源：cofeed）
- 2、MPOB：马来西亚11月毛棕油产量149.1万吨月比降13.51%（预期152-155，10月172，去年11月154），出口130.3万吨月比降22.16%（预期138-140，10月167，去年11月140），库存156.4万吨月比降0.58%（预期154-155，10月157，去年11月226），进口11.2万吨较上月4.5增6.7万，去年11月7.5万，11月马来产量降幅高于预期，但出口降幅高于预期，且进口量增长，令月末库存略高于预期。（来源：cofeed）
- 3、据ADM投资服务公司发布的报告称，2020年11月美国大豆出口量为1060万吨，高于去年同期的680万吨。在2020/21年度的头三个月，即9月到11月，美国大豆出口量为2980万吨，高于去年同期的1660万吨。同期对中国出口2110万吨，高于上年的680万吨。（来源：cofeed）

软商品

- 1、据棉花贸易企业反馈，因12/1月份船期报价大幅增加（部分国际棉商、大型贸易商因11月份

船货签约、成交不理想，船期报价向后延迟 1-2 个月）；再加上自 11 月中旬以来港口保税、清关棉花询价和出货较 9、10 月份减缓，因此预计 12/1/2 月份港口保税+非保税棉花库存将持续上升。（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、印度马哈拉施特拉邦的制糖厂就决定提高增加乙醇的产量，总共 41 家制糖厂已开始从糖蜜转而生产乙醇，预计将使该邦食糖产量减少 55 万吨左右。（云南糖网）

8、世界贸易组织（WTO）正在就澳大利亚、巴西和危地马拉政府于 2018 年发起的针对印度糖和甘蔗补贴的申诉举行公开听证会。三国称，印度保证的最低价格，以及向糖厂提供出口补贴，违反了全球贸易规则，使印度在过去几个收获季每年出口近 600 万吨的糖，造成国际市场人为的供过于求，并导致全球价格大幅下跌。（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、最新数据显示，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%；中国累计产量为 54.26 万吨，较 2019 年同期下降 16.82%。（天然橡胶网）

12、最新数据显示，11 月，中国重卡市场销售约 12.8 万辆，环比下降 7%，同比增长 26%；1—11 月重卡累计销量达到约 150.2 万辆，累计同比增幅达 39%，净增长超过 42 万辆。（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

2020/12/11						
	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	4080	4140	1.47%	4116	-24	2105
铁矿石	961	989	2.91%	989.5	1	2105
焦炭	2450	2450	0.00%	2574	124	2105
焦煤	1540	1540	0.00%	1605.5	66	2101
玻璃	1914	1914	0.00%	2014	100	2101
动力煤	659	663	0.61%	775	112	2101
沪铜	57330	57070	-0.45%	58500	1430	2101
沪铝	16410	16620	1.28%	16490	-130	2101
沪锌	22050	22100	0.23%	21840	-260	2101
橡胶	13450	13500	0.37%	14390	890	2105
豆一	5000	5000	0.00%	5555	555	2105
豆油	8110	8140	0.37%	7918	-222	2101
豆粕	3020	3040	0.66%	3160	120	2105
棕榈油	6790	6870	1.18%	6958	88	2102
玉米	2620	2620	0.00%	2596	-24	2105
白糖	5090	5110	0.39%	5005	-105	2105
郑棉	14663	14663	0.00%	14700	37	2105
菜油	10190	10090	-0.98%	9532	-558	2101
菜粕	2390	2420	1.26%	2505	85	2101
塑料	8125	8125	0.00%	7870	-255	2101
PP	8650	8675	0.29%	8495	-180	2101
PTA	3460	3450	-0.29%	3582	132	2101
沥青	2650	2650	0.00%	2706	56	2106
甲醇	2275	2305	1.32%	2329	24	2101
乙二醇	3865	3790	-1.94%	3875	85	2101
PVC	8850	8850	0.00%	8265	-585	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。