

**新世纪期货盘前交易提示（2020-12-14）**
**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><b>螺纹：</b>板块带动下，资金情绪主导市场，螺纹现货偏稳，05 合约基差仍有 170，资金拉涨螺纹价格。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。现货价格上涨，现货成交有回升，后市继续关注需求情况，决定了去库存幅度。</p>
	铁矿石	偏多	<p><b>铁矿：</b>淡水河谷连续削减 2021 年铁矿石产量，以及中澳关系紧张，成功提振铁矿石市场。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。周五大商所铁矿石期货主力 2105 合约刷新日高至 1042 元/吨，随后 5 月合约在千元关口受阻打压。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><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	

农产品	豆粕	震荡偏多	<p><b>豆粕:</b> USDA 库存数据调降不及市场预期, 加上巴西北部中部出现降雨缓解大豆作物生长压力, 打压美豆价格。不过, 阿根廷以及巴西南部偏远地区的干旱天气仍为大豆产出前景增加不确定性。国内大豆到港庞大, 原料供应充裕, 春节前包装油备货旺季启动, 为保证油脂供应, 油厂开机率将重新回升, 而水产养殖进入淡季, 蛋鸡存栏逐渐减少, 生猪恢复步伐有所放缓, 豆粕出货受到影响, 豆粕库存压力消化尚需时间, 抑制粕价。但大豆进口成本高企, 盘面净榨利仍在亏损, 油厂挺价意愿仍较强, 又限制粕价跌幅。预计在全球通胀预期背景下, 豆粕整体或仍震荡偏强。</p> <p><b>油脂:</b> 东南亚棕榈油已经进入季节性减产周期, MPOA 数据显示, 11 月马棕油产量环比下降 12.02%, 11 月和 12 月棕榈油供应预期吃紧。印度调降 CPO 进口关税, 直接利好产地出口, 而印尼提高毛棕榈油出口税, 预计部分需求将转移至马来西亚, 这令本处于偏低的马棕库存将进一步收紧, 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, 豆油库存持续下降, 菜油棕油库存保持低位, 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。</p>
	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	
能源化工品	豆二	震荡偏多	
	PTA	震荡偏强	<p><b>PTA:</b> 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。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。</p>
软商品	EG	震荡偏强	<p><b>EG:</b> 上周四港口库存环比周一小幅去库 1 万吨, 环比去库 7 万吨, 当下 89 万吨不足, 周末发货较好, 乙二醇支撑走强, 预计今日港口继续去库。下下周到港量预期增加, 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 月底, 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。</p>
	棉花	震荡偏强	<p><b>棉花:</b> 郑棉交易区间整体呈现震荡上移形态, 后市仍可看好, 短期关注 14800 压力位附近得表现。目前纺企采购成交尚可, 轧花厂持货观望心理有所增强, 部分棉企一口价报价暂稳。12 月 USDA 报告调低了美国棉花产量和期末库存, 偏利多; 工信部发布的最新数据显示, 在今年 1 至 11 月期间, 我国的纺织品服装出口额达到了 2652 亿美元, 同比增长了 9.9%。</p> <p>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; 一些主要产棉国受到天气的不利影响, 可能刺激美棉冲击 80 美分高位。</p>
	橡胶	震荡	<p><b>橡胶:</b> 沪胶止跌回稳, 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, 泰国南部降雨减少, 原料产出恢复正常, 胶水价格下滑。云南地区天然橡胶库存均已接近满库状态, 有囤货现象。但前期回落可能只是暂时现象, 随着全球疫情有望得到有效控制, 下游需求有望不断恢复。主要产区陆续停割, 天然橡胶供应将减少, 且 2021 年需求前景较为乐观, 因此预计胶价会以震荡为主。</p>

金融	沪深300	震荡	<p>上周，IF 主力合约结算价下跌 3.82%，IH 主力合约结算价下跌 3.48%，IC 主力合约结算价下跌 4.07%。2 年期国债期货结算价上涨 0.02%，5 年期国债期货结算价下跌 0.07%，10 年期国债期货结算价下跌 0.23%。现券收益率上升 2bps，银行间市场 FR007 上涨 6bps，SHIBOR 3M 下跌 7bps。信用利差小幅下降。三大股指波动率小幅反弹，VIX 上升，CBOE 中国 ETF 波动率下降，新兴市场 ETF 波动率下降。上周资金流入较上周大幅减少，估值压力未有缓解，外围权益市场影响偏负面。期权预示看多情绪有所下滑，本周建议股指多头仓位减持，重视风险规避。</p>

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行召开信用评级行业发展座谈会，央行副行长潘功胜强调，信用评级是债券市场重要基础性制度安排，关系到资本市场健康发展大局。央行将会同相关部门共同加强债券市场评级行业监督管理，强化市场纪律，进一步推动评级监管统一，真正发挥评级机构债券市场“看门人”作用，促进评级行业高质量健康发展。
- 2、上交所副总经理刘逖表示，上交所股票市场方面今年总市值首次超过日本，成为全球第三大证券交易所。前 11 个月上交所新增 IPO 公司 203 家，IPO 融资额 3200 亿元，两大指标为全球首位。下一阶段将在总结科创板经验基础上稳步推进主板市场实施注册制，持续深化信息披露，持续监管、退市关键制度改革创新，力争 2-3 年时间率先把科创板建设成为成熟市场。
- 3、国资委秘书长彭华岗出席“2020 央视财经论坛”时指出，国有企业要在提升实体经济发展水平、防止经济脱实向虚上发挥主力军作用。要充分发挥在推动科技创新上的引领作用，持续强健实体经济发展根基。
- 4、证监会科技监管局副局长蒋东兴表示，证监会将加强金融科技监管，丰富完善监管工具箱，加强分析研判，提升风险组织能力；牢牢守住不发生基本性风险的底线，外部网络安全风险加大，要进一步加强行业信息安全监管工作，增强行业机构风险意识。
- 5、香港万得通讯社报道，周五，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.16%，纳指跌 0.23%，标普 500 指数跌 0.13%。迪士尼大涨逾 13%，创历史新高，并领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.67%，微软涨 1.3%，高通跌超 7%。标普 500 指数连跌三日。美国新一轮抗疫纾困刺激措施再度陷入僵局。本周，美股全线下跌，道指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.96%，纳指跌 0.69%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.14%，京东涨 1.1%，百度涨 1.84%；优客工厂涨 12.12%，达达集团涨 4.91%，金山云涨 4.34%；蔚来汽车跌 7.28%，搜狐跌 5.83%，一起教育科技跌 5.66%，拼多多跌 4.33%。
- 7、美国抗疫纾困刺激措施仍陷僵局。包括参议院多数党派领袖麦康奈尔在内，一些参议院共和党议员都对上周参院两党部分议员提出的 9080 亿美元提议持反对态度，双方主要分歧集中在企业责任保护以及对州和地方政府援助的范围等。美国众议院议长佩洛西和参议院少数党派领袖舒默在内的民主党领导人也反对白宫提出的 9160 亿美元计划，该计划与上述 9080 亿美元计划不同之处在于不提供每周 300 美元的补充失业救济金。

黑色产业链



- 1、从中共中央政治局会议对明年经济工作的部署来看，包括扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革；强化反垄断和防止资本无序扩张等都是值得关注的新提法，此外在强化国家战略科技水平、巩固拓展脱贫攻坚成果、房地产市场发展、风险化解和防范等方面也释放出重磅信号。
- 2、铁矿石价格上涨 估计钢企每吨钢材约有 100 元利润受挤压。中钢协副会长李新创表示，从大宗原燃料价格变化对钢材成本影响看，近两个月进口铁矿石价格上涨 17.5%，受此影响每吨钢材成本约上涨 10%，而同期钢材价格涨幅仅为 5.5%，估计因铁矿石等大宗原燃料价格大幅上涨，钢企每吨钢材约有 100 元利润受到挤压。
- 3、近 4 个月销量超 18 万辆 新能源汽车下乡效果远好于预期。中国汽车工业协会副总工程师许海东表示，汽车下乡活动刚开始车企并不看好，有人认为“国家没有补贴，下乡没有实际意义”，但事实证明，效果远好于预期。在多项政策引领下，我国新能源汽车产销呈现快速增长态势。1 月份至 10 月份，我国新能源汽车销量累计达到 90.1 万辆，近 3 个月销量分别为 10.9 万辆、13.8 万辆和 16 万辆，同比增长 25.8%、67.7%和 104.5%。其中，A 级、A0 级车型表现优异。
- 4、根据部、省生态环境应急与重污染天气预警中心预报情况，预测从 12 月 10 日至 13 日,主要以东风、东北风、东南风为主,风力弱、趋于静稳,存在 2 至 5 度逆温，扩散条件极差，我市将出现重度污染过程。为应对本次污染天气,经研究,在执行《唐山市 2020-2021 年度秋冬季空气质量强化保障方案》和 12 月 7 日下发的《关于启动重污染天气Ⅱ级应急响应的通知》基础上，在确保安全的前提下，自 12 月 10 日 20 时至 13 日 8 时,采取管控措施。

#### 化工产业链

- 1、截至 12 月 10 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.69%，下跌 1.30 个百分点，较去年同期上涨 1.83 个百分点；西北地区的开工负荷为 84.95%，下跌 0.38 个百分点，较去年同期下跌 0.21 个百分点。（卓创资讯）
- 2、12 月 10 日国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 81.01%，较上周下降 1.07 个百分点。本周期多数 CTO/MTO 装置运行稳定，因甲醇部分停车导致原料供应受到影响，陕西蒲城清洁能源 MTO 装置负荷有所下降。（卓创资讯）
- 3、本周国内 PVC 企业整体开工负荷小幅提升，新增检修企业苏州华苏以及宇航，其他部分企业开工小幅震荡。据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 83.34%，环比增加 2.17 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 84.99%，环比提升 2.24 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 75.57%，环比提升 1.84 个百分点。（卓创资讯）
- 4、截止 12 月 11 日的一周，美国在线钻探油井数量 258 座，比前周增加 12 座；比去年同期减少 409 座。报告显示，迦南伍德福德盆地(CANAWOODFORD)盆地减少 1 座；科罗拉多州奈厄布拉勒 (DJ-Niobrara)盆地增加 1 座；得克萨斯州的伊格尔福特(EagleFord)盆地增加 3 座；俄克拉荷马州西部的花岗岩冲击盆地 (GraniteWash)盆地增加 1 座；马塞勒斯盆地增加 2 座；二叠纪盆地增加 4 座；俄亥俄州尤蒂卡盆地增加 1 座。（隆众资讯）

#### 农产品产业链

- 1、截至 2020 年 12 月 8 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 185,655 手，比一周前减少 9,028 手，前一周净卖出 9,127 手。（来源：cofeed）
- 2、截至 2020 年 12 月 8 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 62,642 手，比一周前减少 7,744 手，之前一周净卖出 749 手。（来源：cofeed）
- 3、截至 2020 年 12 月 8 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 89,063 手净多单，比上周减少 15,652 手。之前一周净卖出 626 手。（来源：cofeed）
- 4、据气象预报显示，下周巴西中部和南部以及阿根廷北部地区将会出现大范围的降雨过程，而巴西北部地区天气更为干燥。（来源：cofeed）

5、围绕供应偏紧的担忧支撑大豆价格。在 USDA 公布的 12 月供需报告中，美国农业部(USDA)下调美国 2020/21 年度大豆年末库存预估至 1.75 亿蒲式耳，为七年最低水平。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、USDA12 月份全球棉花供需报告数据显示，2020/21 年度全球棉花产量较上一年度下降 179 万吨至 2480 万吨，棉花消费较上一年度增加 292 万吨至 2518 万吨，期末库存较上一年度减少 41 万吨至 2123 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、工信部消费品工业司发布的最新数据显示，在今年 1 至 11 月期间，我国的纺织品服装出口额达到了 2652 亿美元，同比增长了 9.9%。（纺织资讯）

5、CAI 公布了最新的 2020/21 年度印度国内棉花供需平衡表，其中产量较上一年度减少了 1.1%至 605 万吨，不过印度国内棉花供应仍旧充裕，其国际棉价或仍旧处于相对低位。（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、对印度出口补贴协议的猜测再次浮出水面。据悉印度政府即将宣布一项拖延已久的糖出口补贴的谣言再次出现，给糖价带来压力。（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、海南橡胶分别发布公告，遵照橡胶收入保险项目保险协议的约定，因价格波动触发保险赔付条件，经查勘定损，确定保险赔付金额分别为 260 万元、8095 万元、3081 万元。（天然橡胶网）

12、最新数据显示，2020 年 11 月，中国重卡市场销售各类车型约 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、《关于全面禁止进口固体废物有关事项的公告》明确我国将全面禁止以任何方式进口固体废物，全面禁止进口废旧橡胶制品。（橡胶技术网）

15、全球最大橡胶手套制造商 Top Glove 发布 2021 财年第一财季报告，创下了净利润同比增长 20 倍的惊人纪录。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

	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	4140	4200	1.45%	4064	-136	2105
铁矿石	989	1025	3.64%	999	-26	2105
焦炭	2450	2450	0.00%	2527	77	2105
焦煤	1540	1540	0.00%	1529.5	-11	2101
玻璃	1914	1955	2.14%	1995	40	2101
动力煤	663	671	1.21%	733	62	2101
沪铜	57070	58170	1.93%	57790	-380	2101
沪铝	16620	16720	0.60%	16150	-570	2101
沪锌	22100	22400	1.36%	21315	-1085	2101
橡胶	13500	13500	0.00%	14525	1025	2105
豆一	5000	5000	0.00%	5592	592	2105
豆油	8140	8230	1.11%	7888	-342	2101
豆粕	3040	3020	-0.66%	3089	69	2105
棕榈油	6870	7070	2.91%	6888	-182	2102
玉米	2620	2620	0.00%	2595	-25	2105
白糖	5110	5115	0.10%	5025	-90	2105
郑棉	14663	14701	0.26%	14745	44	2105
菜油	10090	10090	0.00%	9514	-576	2101
菜粕	2420	2390	-1.24%	2450	60	2101
塑料	8125	8125	0.00%	8135	10	2101
PP	8675	8650	-0.29%	8719	69	2101
PTA	3450	3495	1.30%	3680	185	2101
沥青	2650	2650	0.00%	2752	102	2106
甲醇	2305	2375	3.04%	2383	8	2101
乙二醇	3790	3865	1.98%	3969	104	2101
PVC	8950	8950	0.00%	8415	-535	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。