

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 11 月 4 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-4）

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	6700	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2700	持有	2020.09.08
m2101	多	3250-3290	3230-3240	3500	持有	2020.10.12
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5000	持有	2020.10.19

二、 市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：现货市场报价相对平稳，在采暖季限产相对偏松、执行力度偏弱的预期下，铁水产量同比有望维持高位。从开工和产能利用率情况看，产量有小幅下降，上周螺纹环比增量 4.63 万吨至 363.48 万吨，增产主要是短流程产量回升。吨钢利润小幅修复，但依然处于 100 元每吨以内的较低水平。近两周螺纹社会库存下降较为明显，累积下降 100 万吨至 674 万吨水平，钢厂库存累计下降 40 万吨至 306 万吨水平，从去年的经验来看，不排除旺季后延的可能。需求方面，短期建筑钢材日成交有所放量，10 月赶工需求价格有望获得支撑，本周螺纹周表观消费量为 440.38 万吨的水平，处于较高水平。后市是否有效消化库存压力，短期关注螺纹能否有效站上 3700 关口。 铁矿：检修减少，澳巴发货量明显回升，铁矿石供应量整体处于高位。唐山、邯郸限产叠加短期到港量偏高，预计港口库存延续累库，本期澳矿到港资源最多，结构性矛盾较前期亦明显缓解。Mysteel 全国 45 个港口进口铁矿库存为 12763.25，较上周增 347.67 万吨；日均疏港量 313.03 回升 4.74 万吨，现实供应回落，需求高位，偏强。目前 I2101 合约贴水稍微有所修复，供需预期将变得宽松，技术上回到阶段性低点处，铁矿资金情绪回暖，呈现较强反弹，中期偏空。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	高位盘整	
农产品	豆粕	震荡偏多	豆粕：美豆出口需求良好，但仍面临季节性上市压力，巴西部分地区趁着降雨加快的种植步伐，但是进度落后于往年。海外新冠疫情形势严峻导致商品基金开始获利平仓抛售。国内畜禽养殖需求明显改善，其中猪料产量增幅较大，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，多数油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，油厂提价意愿仍较强。但原料供应充裕，油厂大豆压榨量持续在高位，而水产养殖逐步进入淡季。预计豆粕回调空间有限，后市或仍处于震荡偏强格局。 油脂：马来劳动力短缺加剧和拉尼娜相关的多雨天气已经阻碍了棕榈油生产，
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	

品	菜油	震荡偏多	马来西亚疫情形势严峻也引起市场对产量的担忧。马来出口增加，印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口，马来棕榈油累库缓慢。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大，也有部分豆油转入储备，豆油库存下滑，三大油脂仍处于相对低位。孟晚舟案件获得阶段性小胜打压市场做多情绪。不过在全球通胀预期难消、南美大豆种植季天气炒作尚未结束的背景下，油脂或震荡偏强运行。
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA: 美国大选尾声之际，市场风险偏好提升，资产价格以涨居多，国际油价本周反弹，部分带动 PTA 转好。上周 PTA 暴跌，一方面国际油价大幅下调，另一方面 PTA 由终端引爆产业链的利好形势回调、旺季渐入尾声，聚酯原料均大幅下降，但是 PTA 加工费并未大幅下降，主要是成本端弱势调整，上游生产企业的利润保持较好，当前 PTA 加工费 560 元/吨、PX 裂解价差 519 元/吨，均环比上周下调幅度有限。PTA 主要矛盾在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格偏低的相互博弈，因此策略上仍建议区间操作。 EG: 本周乙二醇低位反弹，主要是港口继续去库，油价等部分情绪提振。上周持续弱势下调，主要原因是乙二醇需求端较前期爆好大幅回落，聚酯产销和终端备货意愿减弱，虽然港口继续去库，仍然难以逆转跌势。乙二醇主要矛盾在于，当下现实尚可，未来预期转弱，一方面是煤企装置及整体开工的回升，另一方面是需求旺季渐入尾声，在上周大幅调整后，策略上建议区间操作为主。
	EG	震荡	
软商品	棉花	偏弱	棉花: 郑棉继续滑落，期价尚未离开 14500 这一近期轴心，目前总体来看调整速度和幅度均较为温和，基本呈现区间震荡格局，但由于欧美疫情日趋严重，市场不安心理可能促使棉价进一步下行测试支撑。由于第二波新冠肺炎疫情爆发，欧洲多国纷纷采取了抗疫封锁措施，部分国家也已多次宣布取消今年的圣诞节市场，这对纺服消费构成压制。新疆籽棉收购价经过“快涨小落”后趋于平稳，棉价预计会延续调整，但幅度不会太大。产业资金和投机资金的博弈并未结束，比价效应和农产品争夺种植面积有利多作用，低位棉花预计还会成为资金多头配置的选择；国储未来展开的轮入操作很可能造成现货市场缺乏优质棉、期货市场仓单补充缓慢 橡胶: 沪胶延续探底走势，多头天气炒作告一段落，同时叠加欧洲疫情封国措施推升橡胶消费减少忧虑，导致橡胶调整出现。基本面偏多的格局没有改变，今年割胶推迟，而生产旺季又连续遇上降雨，使得供应始终处在偏紧状态，胶水供应偏紧，推升原料价格上涨。特别是防疫需求导致了胶乳生产占比上升，胶片供应减少。汽车轮胎数据亮眼是上涨行情的基础：国内汽车市场有一个名副其实的“金九银十”旺季，轮胎开工率好于往年，汽车产销保持两位数增长，前三季度，重卡市场累计销量已经超过去年全年的销量，连续六个月刷新历史记录。新胶供应偏紧也帮助仓单维持低位，11 月到期仓单数量大约 17.6 万吨，2101 仓单大约 4-5 万吨左右，仓单偏低。老胶仓单注销后如果无法得到新胶的补充，会带来新一波上涨行情。下方空间有限，预计近期会以宽幅震荡格局为主。
	橡胶	震荡	
金融	沪深 300	企稳	沪深 300 股指上涨 1.2%，上证 50 股指上涨 1.27%，中证 500 股指上涨 1.61%。贵金属、稀土普遍资金流入，汽车、工程机械等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 31.21 亿元。外围欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。国内 SHIBOR3M 上涨，FR007 下跌，重视估值承压空间。股票指数波动率窄幅

震荡，CBOE VIX 指数下滑，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IC 主力合约基差上升，IH 主力合约基差下滑，三大股指基差均为正值。风险因子有所缓和，股指多头仓位可以回补。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、国家领导人就“十四五”规划和 2035 年远景目标建议作说明时指出，从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到 2035 年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。
- 2、中共中央就“十四五”规划和 2035 年远景目标建议指出，推动金融、房地产同实体经济均衡发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重；建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；实施统一的市场准入负面清单制度。
- 3、蚂蚁集团 A+H 股上市同步暂缓。上交所发布消息称，蚂蚁集团实际控制人及董事长、总经理近日被有关部门联合进行监管约谈，公司也报告所处金融科技监管环境发生变化等重大事项，可能导致公司不符合发行上市条件或者信息披露要求，因此决定蚂蚁集团暂缓科创板上市。蚂蚁集团在港交所公告称，同步暂缓 H 股上市，将尽快公布有关暂缓 H 股上市及退回申请股款的进一步详情。
- 4、海关总署等三部门明确：对 2020 年申报出口，因新冠肺炎疫情不可抗力原因，自出口之日起 1 年内原状复运进境的货物，不征收进口关税和进口环节增值税、消费税，出口时已征收出口关税的，退还出口关税。
- 5、香港万得通讯社报道，周二欧美股市集体收高，美股连续两日收涨。道指收涨逾 550 点或 2%，纳指涨 1.85%，标普 500 指数涨 1.78%。银行股、新能源汽车股走高，高盛涨近 4%，特斯拉涨近 6%，小鹏汽车涨超 7%。阿里巴巴、陆金所跌超 8%。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.55%。
- 6、香港万得通讯社报道，周二热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 8.14%，京东涨 0.45%，百度涨 0.04%；小鹏汽车涨 7.43%，蔚来涨 6.57%，理想汽车涨 5.11%，拼多多涨 6.66%；陆金所跌 8.19%，青客跌 6.67%，宝尊电商跌 4.2%。
- 7、今年三季度，在主要经济体纾困政策支持下，全球经济走出新冠疫情低谷，投资者风险偏好明显回升。进入四季度不久，欧美国家迎来第二波疫情，经济下行风险加大。但机构预计，二次疫情对经济复苏势头影响有限，全球风险市场 2021 年底前将上涨 10%。

黑色产业链

- 1、澳洲矿山发运季节性来看有增量预期，巴西则迎来传统雨季，降雨量将从 11 月开始逐渐达到峰值，可能会对淡水河谷产运造成一些影响。但整体来看，四季度铁矿产运预计环比仍将有所抬升，主要仍得益于中国需求的强劲，海外其他国家的需求复苏仍有一定反复。
- 2、前 10 月房企融资破万亿元，压力不减 11 月迎年度偿债高峰。2020 年 1 至 10 月房企境内外债券融资累计约 10283 亿元，融资规模突破万亿，该增幅较 2019 年同期大幅收窄 20 个百分点。2020 年前 10 月融资规模占比 2019 年全年为 87.1%，至年末，房企在金融监管升级的过渡期内将面临降负债与冲业绩的双重压力考验。
- 3、焦炭开启第六轮价格调涨，焦企利润直逼历史高点。自今年 5 月份，国内焦炭市场价格一路走高，企业利润加速提升。焦炭企业盈利，逼近历史高点。业内人士表示“此前焦炭价格五轮调涨都已落地，今日第六轮也已开启。六轮调价后，焦炭价格较前期低位累计上涨 300 元/吨”。
- 4、楼市“金九”成色足，调控政策将继续收紧。随着近期楼市调控收紧，房价涨势趋缓，最新公布

的9月份70个大中城市房价指数环比和同比涨幅均有所收窄。从单月情况来看,9月份,销售面积和销售额分别高达1.86亿平方米和1.87万亿元,纵向比较堪称历史“最旺金九”。从整体趋势看,“金九银十”房价继续上涨的趋势依然持续,但越来越收紧的调控政策有望平稳市场。

化工产业链

1、周五(10月30日)国内PP库存环比10月23日下降10.40%。其国内石化企业PP库存环比10月23日下降12.25%,港口PP库存环比10月23日下降6.55%,贸易企业PP库存环比10月23日下降2.06%。(卓创资讯)

2、俄罗斯石油公司的高管及俄罗斯能源部长诺瓦克讨论了将减产协议延长至2021年第一季度的方案。OPEC秘书长巴尔金都表示,疫情复发令原油需求持续承压,OPEC及其盟友将通过在下一次会议上做出的决定,加快市场复苏。OPEC+将于11月30日和12月1日举行会议。(隆众资讯)

3、大连西太常减压装置间歇生产沥青,计划8月23日转产渣油,本月计划产量5.8万吨。山东华鲁恒升化工股份有限公司乙二醇聚酯级价格上调20元/吨,执行3550元/吨,实单以详谈为准。5万吨/年装置8月7日停车检修,8月25日重启,目前55万吨/年装置整体负荷6成附近。(卓创资讯)

4、山西阳煤集团寿阳20万吨/年乙二醇装置10月14日短停,目前已重启,满负荷运行。现货报价稳定,执行3500元/吨(现款出厂价),实单以详谈为准。(卓创资讯)

农产品产业链

1、CGS-CIMB:当前棕榈油涨势对2021年价格来说是个好兆头。展望明年,该机构表示,目前的拉尼娜现象可能会扰乱2021年大豆和其他油籽的供应,导致买家转向棕榈油,这对毛棕榈油价格有利。(来源:cofeed)

2、阿根廷外交部发布的一份声明称,2021年中储粮集团采购的阿根廷大豆数量将提高到400万吨,高于今年预计的采购量300万吨。(来源:cofeed)

3、巴西咨询机构AgRural公司称,过去一周巴西农户播种了大约100万公顷大豆,播种进度推进了19个百分点,截至10月29日,巴西2020/21年度大豆播种进度为42%,高于一周前的23%。目前的进度已经接近五年同期均值44%。(来源:cofeed)

软商品

1、中国棉厂收到命令,要求其停止购买澳洲棉花。据悉中国是澳洲棉花的最大买家,2018/19年度该项贸易额达到约9亿澳元(6.374亿美元)。(华瑞信息)

2、由于欧洲地区第二波新冠肺炎疫情爆发,欧洲多国纷纷采取了抗疫封锁措施,部分国家也已多次宣布取消今年的圣诞节市场。(华瑞信息)

3、美国农业部10月26日发布的美国棉花生产报告显示,截至10月25日当周,美棉吐絮进度为95%,前周为93%,去年同期为94%,5年均值为92%。美棉收获进度为42%,前周为34%,去年同期为44%,5年均值为42%。美棉优良率为40%,前周为40%,去年同期为40%。(中国棉花网)

4、目前低杂质、21级絮棉(含民用棉)的报价仍达到16000-16200元/吨(有些轧花厂公重报价15500-15700元/吨),手采棉轧花企业不仅可以顺价出货而且有利润,当然套保交割则100%亏损。(纺织资讯)

5、2020/21年度新疆籽棉收购价经过“快涨小落”后趋于平稳,棉农交售、轧花厂收购、贸易商皮棉采购“有条不紊”的展开,郑期CF2101合约连续几日在14500附近盘整,使农民和棉花加工企业惜售明显降温,买卖双方的关系逐渐平和。(农产品期货网)

6、周末糖会圆桌讨论中均提到的内容:1、糖浆对行业损害较为严重,提出通过提高税率来严格控制糖浆进口,按照糖比例的50%收税,已要求修改税号,预计后期对此方面政策有所推动;2、进



口糖仍保持严格控制，进口政策放宽速度仍相对缓慢的进度，有利于国产糖行业健康、稳定运行。
(农产品期货网)

7、印度糖厂协会预计 20/21 年度糖产量将达 3302.3 万吨，其中 200 万吨用于乙醇生产，实际糖产量为 3102.万吨，结转库存为 1064 万吨。(云南糖网)

8、进口糖供应连续三个月维持高位，其中 9 月食糖进口量处于近 5 年高位水平，维持在 50 万吨以上，对市场形成一定的打压。据海关总署公布的数据显示，2020 年 9 月份食糖进口量 54 万吨，环比减少 14 万吨，同比增加 12 万吨，增幅为 37.5%，今年 1-9 月份累计进口糖 277.64 万吨，同比增加 38.16 万吨，增幅为 15.93%。对国内糖价形成一定的施压。(云南糖网)

9、洲际交易所(ICE)原糖期货触及 8 个月以来新高，印度政府或将延迟决定 2020/21 年度食糖出口、补贴政策，市场恢复上涨趋势，主力原糖期货合约盘中触及 14.94 美分的 8 个月以来新高。(糖业协会)

10、10 月上半月巴西食糖主产区 10 月份产糖量预计为 273.4 万吨，同比增长 43%，按此预估值计算，巴西 2020/21 榨季自 4 月份开榨以来，累计产量达到 3468 万吨，同比增长 45.96%。(农产品期货网)

11、青岛保税区仓库(RSS3，泰国产)天然橡胶库提价升至 2400 美元/吨，继续提升，为近三年高点。云南 SCRWF 上海现货市场价由为 14825 元/吨升为 15275 元/吨，继续上升，(天然橡胶网)

12、截止 2020 年 10 月 30 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 75.30%，较上周微降 0.02 个百分点，较去年同期上涨 3.73 百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 71.01%，较上周上涨 0.2 个百分点，较去年同期上涨 1.85 个百分点。(天然橡胶网)

13、泰国胶协表示，从 6 月以来不断接到外国的订单，橡胶原料订单包括用于生产乳胶手套的浓缩乳胶、用于生产轮胎及其他产品的标胶和烟片胶，尤其是中国、马来西亚及越南，由于外劳回国，没有足够的劳工割胶以致产量下降，促使胶价上涨(橡胶技术网)

14、欧洲轮胎需求上半年受 COVID-19 影响锐减，第三季度售后市场开始出现回升迹象，但预计全年出货量较 2019 年依然相去甚远。(橡胶技术网)

15、国内天然橡胶近两周累计涨幅约 20%，这引发下游轮胎企业掀起涨价潮，多家轮胎企业已先后宣布在 10、11 月份开启产品价格上调，上调幅度在 2%至 4%不等，“拉尼娜”现象等天气因素的扰动使全年全乳胶减产已成为行业共识。(WIND)

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/11/4						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3860	3870	0.26%	3724	-146	2101
铁矿石	869	869	0.00%	799.5	-70	2101
焦炭	2300	2300	0.00%	2321.5	22	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1339.5	-171	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1740	-91	2101
动力煤	608	608	0.00%	602.6	-5	2101
沪铜	51150	51760	1.19%	0	-51760	2010
沪铝	15040	15140	0.66%	0	-15140	2010
沪锌	20500	20500	0.00%	0	-20500	2010
橡胶	14150	13875	-1.94%	15035	1160	2101
豆一	4700	4700	0.00%	5144	444	2101
豆油	7450	7500	0.67%	7364	-136	2101
豆粕	3220	3200	-0.62%	3213	13	2101
棕榈油	6630	6660	0.45%	6350	-310	2101
玉米	2520	2510	-0.40%	2547	37	2101
白糖	5460	5425	-0.64%	5178	-247	2101
郑棉	14600	14597	-0.02%	14305	-292	2101
菜油	10300	10290	-0.10%	9763	-527	2101
菜粕	2510	2500	-0.40%	2476	-24	2101
塑料	7425	7500	1.01%	7500	0	2101
PP	8200	8325	1.52%	8115	-210	2101
PTA	3125	3160	1.12%	3388	228	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2218	-282	2012
甲醇	1945	1970	1.29%	2052	82	2101
乙二醇	3745	3780	0.93%	3860	80	2101
PVC	7350	7350	0.00%	7170	-180	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。