

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 11 月 5 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-5）

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
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5400	持有	2020.10.19
y2101	多	7310-7380	7260-7300	7900	新开	2020.11.05

二、 市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：现货市场报价稳中回升，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。短期资金情绪回暖，呈现较强反弹，螺纹站上 3700 关口，偏强为主。 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。随着《长三角地区 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》、《京津冀及周边地区、汾渭平原 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》相继印发，叠加铁矿石港口库存持续增加，矿价震荡偏弱。
	铁矿石	震荡	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	高位盘整	
	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
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	

农产品	棕榈油	震荡偏多	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。
	菜油	震荡偏多	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，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	震荡	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。
软商品	棉花	偏弱	棉花： 郑棉继续滑落，期价有望脱离近期震荡轴心 14500，尽管目前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	震荡	橡胶： 沪胶期价走低，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。

金融

 沪深
300

企稳

沪深 300 股指上涨 0.76%，上证 50 股指上涨 0.75%，中证 500 股指下跌 0.12%。汽车、家电板块资金流入，新能源、互联网营销等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 2.36 亿元。外围欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。国内 SHIBOR3M 持平，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 和 IH 主力合约基差下跌，IC 主力合约基差上升，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、国家领导人宣布中国全面扩大开放新举措，包括出台跨境服务贸易负面清单，在数字经济、互联网等领域持续扩大开放，深入开展贸易和投资自由化便利化改革创新；推动跨境电商等新业态新模式加快发展，压缩《中国禁止进口限制进口技术目录》等。他强调，预计未来 10 年中国累计商品进口额有望超过 22 万亿美元。
- 2、证监会新闻发言人就蚂蚁集团暂缓上市表示，蚂蚁集团暂缓科创板上市是上交所依法依规做出的决定。避免蚂蚁集团在监管政策环境发生重大变化的情况下仓促上市，是对投资者和市场负责任的做法，体现了敬畏市场、敬畏法治的精神。相信这一决定将有利于资本市场长远发展，有利于增强境内外投资者的信任和信心。
- 3、商务部：将持续实施一系列政策举措，推动扩大先进技术、设备和服务进口，支持改善民生相关产品的进口；期待利用三至五年时间培育一批监管制度创新、服务功能齐全、交易模式灵活的进口示范区，推动中国进口规模稳步扩大、结构不断优化。
- 4、中国 10 月财新服务业 PMI 为 56.8，预期 55，前值 54.8；综合 PMI 为 55.7，前值 54.5。服务业供需持续加速复苏，就业连续三个月保持扩张，企业家对经济前景极为乐观；两大行业 PMI 上升，推动财新中国综合 PMI 升至近十年来最高。
- 5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市连续三日收高，科技股大涨。道指收涨 1.34%，纳指涨 3.85%，标普 500 指数涨 2.2%。联合健康涨超 10%，领涨道指。谷歌涨超 6%，创历史新高；苹果涨超 4%，Facebook 涨超 8%，亚马逊涨超 6%。中概股小鹏汽车涨超 23%，拼多多涨近 13%，纷纷刷新历史新高。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.95%。
- 6、热门中概股普遍收涨，拼多多涨近 13%，京东涨超 8%，小鹏汽车涨超 23%，蔚来超 6%，理想汽车涨超 5%，纷纷刷新历史新高。其他中概股方面，阿里巴巴涨 3.69%，百度涨 4.62%；康迪车业涨 18.64%，蛋壳公寓涨 13.7%，贝壳涨 12.84%，金山云涨 12.15%，小牛电动涨 10.09%，网易涨 9.04%，哔哩哔哩涨 7.93%。
- 7、美联储周四将公布 FOMC 会议结果。美联储 11 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%；12 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、沙钢自 2020 年 11 月 5 日起废钢价格上调 100 元/吨，具体废钢价格以 2020-F34 价格为准。
- 2、本周唐山地区 10 家样本钢厂平均铁水不含税成本为 2440 元/吨，平均钢坯含税成本 3178 元/吨，周比下调 7 元/吨，与 11 月 4 日当前普方坯价格 3480 元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约 302 元/吨，周比上调 47 元/吨。
- 3、截止 11 月 2 日，Mysteel 调研 243 条废钢破碎线开工率为 56.0%，较上周环比降 0.4%。Mysteel 调研 243 条废钢破碎线产能利用率为 31.5%，较上周降 0.3%。



- 4、本周全国 110 家洗煤厂开工率 76.73%，较上期值增 0.79%；日均产量 63.37 万吨增 0.36 万吨；原煤库存 406.54 万吨增 5.77 万吨；精煤库存 239.50 万吨增 12.29 万吨。
- 5、41 家样本中厚板生产企业，10 月中厚板实际产量 652.19 万吨，日均产量 21.04 万吨，较 9 月底调研的计划日均产量低 0.76%；11 月计划产量 647.8 万吨，日均产量 21.59 万吨，月环比增 1.84%；11 月手持订单量 582.87 万吨，日均手持订单量 19.43 万吨，月环比增 0.67%。
- 6、澳大利亚矿业公司 Mineral Resources：产量方面，三季度铁矿石总产量为 418.7 万吨（湿吨），环比基本持平；同比增加 109.9 万吨（35.6%）；销量方面，三季度铁矿石销量为 354.9 万吨，环比减少 88.1 万吨（19.9%），同比增加 8 万吨（2.3%）。
- 7、唐山市按照省厅要求，在严格落实《唐山市 2020-2021 年度秋冬季空气质量强化保障方案》的基础上，在保障安全生产前提下，自 4 日 16 时至 6 日 10 时采取加严管控措施。

化工产业链

- 1、2020 年 10 月我国聚丙烯装置产量损失量约 20.04 万吨，环比 9 月份的 15.67 万吨增加 4.37 万吨。11 月份新增检修装置有限，预计 10 月份我国聚丙烯装置检修损失量总体变化不大，或小幅减少。预计 2020 年 11 月我国聚丙烯装置检修损失量约在 17.68 万吨，环比 10 月份的 20.04 万吨增减少 11.78%。11 月新增兰州老装置、独山子老装置二线、大庆炼化新装置、扬子石化 2PP、中天合创气相装置、茂名石化二线等装置检修，但整体看较 10 月份仍有不及。预计 11 月份我国聚丙烯装置检修损失量将略有减少。（卓创资讯）
- 2、截止 10 月 30 日当周，截止 10 月 31 日当周，美国原油日均产量 1050 万桶，比前周日均产量减少 60 万桶，比去年同期日均产量减少 210.0 万桶；截止 10 月 31 日的四周，美国原油日均产量 1050 万桶，比去年同期低 16.7%。（隆众资讯）
- 3、美国截至 10 月 30 日当周 EIA 原油库存减少 799.80 万桶，而预期为增加 120 万桶，前值为增加 432 万桶。阿尔及利亚表示，沙特和俄罗斯都在敦促其他成员国将当前的减产协议延长至明年。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、分析机构称，有利的潮湿天气料使 2020/21 年度(10 月/9 月)印尼棕榈油产量增加 7%，至 4820 万吨。10 月，印尼盛产棕榈油的主要省份天气温暖潮湿。苏门答腊岛北部的平均气温比正常水平高 1.2 摄氏度。（来源：cofeed）
- 2、有调查显示，马来西亚 10 月棕榈油产出量环比下滑 6%，而预计 10 月棕榈油库存将下滑 8%，因疫情相关限制措施和劳工紧张令收割收到不利影响。（来源：cofeed）
- 3、据农业咨询机构 Safras 称，2020/21 年度巴西大豆产量预计达到 1.3351 亿吨，比上年的 1.25 亿吨增加 6.5%。巴西大豆单产预计增至 3.5 吨/公顷，高于上年的 3.38 吨/公顷。（来源：cofeed）
- 4 据德国汉堡行业刊物《油世界》称，2020/21 年度（10 月至次年 9 月）中国的 17 种油脂进口量预计为 1230 万吨，同比降低 100 万吨或 7.5 个百分点。2019/20 年度中国进口的 17 种油脂数量达到创纪录的 1330 万吨。2020/21 年度中国油籽压榨量预计比上年提高 760 万吨，以满足国内对植物油和豆粕的需求。大豆进口量预计略有增长，达到 9900 万吨到 1 亿吨。（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、截止目前新疆内库“双 28”机采棉的一口价大多在 14600-14700 元/吨（公重结算，实际成交应该至少有 30-50 元/吨的优惠）；基差报价比较少，今天报价也在 14700 元/吨左右，如果按此价格成交，北疆轧花厂有 300-500 元/吨利润。（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、巴西 10 月份出口糖为 420.31 万吨，再创本榨季单月新高，同时远高于 2019 年 10 月的出口量 191.77 万吨，同比增长达 119.9%。今年 9 月份巴西出口食糖 362 万吨，本榨季(2020/21 榨季)4 月-10 月巴西已累计出口食糖达到 2205 万吨。到 9 月底巴西糖库存将达到 1380 万吨，比 2019 年同期增长 27%，不过，处于历史高位的糖库存中很大一部分已经售出，并将在短期内发运。（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、11 月 4 日上海白糖中间商报价 5720 元/吨，报价不变，成交一般。浙江：杭州中间商报价 5700 元/吨，报价不变，成交一般；宁波中间商报价 5730 元/吨，报价下调 20 元/吨，成交一般；嘉兴中间商报价 5770 元/吨，报价不变，成交一般；义乌广西糖到门报价 5900 元/吨，报价不变，成交一般。（糖业协会）

10、纽约原糖期货投机者持有约 20 万手多头头寸，为 2016 年以来的最高水平。分析师表示，如果印度证实将补贴约 500 万吨的出口，有可能出现大规模抛售。（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、科特迪瓦 1-9 月天然橡胶出口量同比增近 40%；今年前 9 个月柬埔寨天胶出口量同比增长 21%。（橡胶技术网）

14、据中汽协提供的数据显示，2020 年 9 月，汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，环比分别增长 19.1%和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.8%。截至 10 月，汽车产销已连续 6 个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在 10%以上。（橡胶技术网）

15、受新冠疫情影响，今年全球橡胶手套需求增加超过 20%，达到 3,600 亿双，为纪录最大年度增幅。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/11/5						
	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	3870	3900	0.78%	3765	-135	2101
铁矿石	869	864	-0.58%	788	-76	2101
焦炭	2300	2350	2.17%	2347	-3	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1317.5	-193	2101
玻璃	1831	1852	1.15%	1727	-125	2101
动力煤	608	610	0.33%	595.8	-14	2101
沪铜	51760	51810	0.10%	0	-51810	2010
沪铝	15140	15090	-0.33%	0	-15090	2010
沪锌	20500	20450	-0.24%	0	-20450	2010
橡胶	13875	13675	-1.44%	15065	1390	2101
豆一	4700	4700	0.00%	5156	456	2101
豆油	7500	7570	0.93%	7316	-254	2101
豆粕	3200	3200	0.00%	3243	43	2101
棕榈油	6660	6730	1.05%	6344	-386	2101
玉米	2510	2500	-0.40%	2552	52	2101
白糖	5425	5420	-0.09%	5147	-273	2101
郑棉	14597	14585	-0.08%	14320	-265	2101
菜油	10290	10450	1.55%	9868	-582	2101
菜粕	2500	2500	0.00%	2528	28	2101
塑料	7500	7600	1.33%	7375	-225	2101
PP	8325	8325	0.00%	7929	-396	2101
PTA	3160	3150	-0.32%	3362	212	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2208	-292	2012
甲醇	1970	1975	0.25%	2054	79	2101
乙二醇	3780	3810	0.79%	3840	30	2101
PVC	7435	7435	0.00%	7050	-385	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。