

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 11 月 6 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-6）

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	持有	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。163 家钢厂高炉开工率 67.82%，环比上周降 0.55%，本周螺纹产量有所回落，环比回落 4.13 万吨 359.35 万吨。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，本周螺纹社库下降 60.59 万吨至 314.13 万吨水平，钢厂库存下降 27.06 万吨至 279.72 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 447 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： 澳洲巴西铁矿发运总量 2471.6 万吨，环比上期回升 315.2 万吨。澳洲发货总量 1679.5 万吨，环比回升 200 万吨，巴西发货环比上期回升 115.2 万吨，至 792.1 万吨。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 12811.5，较上周增 48.25 万吨。日均疏港量 319.86 回升 6.8 万吨，现实需求高位，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，矿价胶着震荡偏弱。
	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： 郑棉低位弱势盘整，交易重心略有滑落，继续滑落，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： 沪胶期价低位反弹，期价有所企稳。近日泰国的天胶原料产区天气好转，原料供应有所放量，对天胶价格产生压制。不过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 1.48%，上证 50 股指上涨 1.12%，中证 500 股指上涨 1.89%。汽车、通信板块资金流入，办公用品、医疗保健等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 109.97 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 波动率下跌。IF 和 IC 主力合约基差下跌，IH 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、银保监会否认“计划引导银行机构暂停和蚂蚁集团开展联合贷款业务”传闻，称近期末就银行与合作机构合作发放贷款业务出台新的监管举措。银保监会支持银行保险机构依法合规与蚂蚁集团开展业务合作，更好地支持实体经济发展。
- 2、银保监会近期向各大银行通报信用卡现场检查结果，主要聚焦在内部管理、营销授信、分期业务、交易管控、消费者权益保护等方面。银保监会指出，部分银行机构盲目扩张金融资产，单纯量化经济效益，致使信用卡业务偏离本源，合规管控薄弱，资产质量劣变。
- 3、前三季度中国实际使用外资 1032.6 亿美元，同比增长 2.5%（折 7188.1 亿元人民币，增长 5.2%），首次实现美元、人民币两项累计指标“双转正”。商务部外资司司长宗长青表示，如无特殊情况，预计四季度外商投资仍将延续当前稳中向好态势。
- 4、上海出台推进贸易高质量发展 36 条实施意见提出：聚焦集成电路、人工智能、生物医药创新突破，尽快形成出口能力；壮大新能源汽车、智能制造装备、高端医疗器械、船舶和海洋工程装备等战略性新兴产业，打造自主出口主导产业。
- 5、美股连续四日收涨，道指收涨 1.95%，纳指涨 2.59%，标普 500 指数涨 1.95%。科技股大涨，苹果涨 3.55%，特斯拉涨超 4%。中概股新能源汽车板块延续强势，蔚来涨 12.75%，小鹏汽车涨超 31%，理想汽车涨近 11%，纷纷创收盘历史新高。阿里巴巴公布财报后跌 2.7%。美联储一如预期维持利率不变。
- 6、香港万得通讯社报道，周四，知名中概股涨跌互现，新能源汽车板块集体大涨，蔚来涨 12.70%，市值超越通用汽车，小鹏汽车涨 31.07%；陆金所控股涨 9.38%，盘中创上市以来新高；网购板块集体走强，京东、拼多多均收涨 2.55%，盘中均创下历史新高；其他个股方面，阿里巴巴收跌 2.71%，唯品会涨 3.98%，百度涨 2.59%。
- 7、据 CME “美联储观察”：美联储 12 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%；明年 1 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、10月30日当周美国原油产量为1050万桶/日，较上周下降5.41%。10月30日当周美国石油钻井数量221台，较上周增长3.76%。10月30日当周美国炼厂原油加工量13552千桶/日，环比增长1.22%，同比下降14.02%。（隆众资讯）

2、本周沥青总产量为75.84万吨，环比下降0.91万吨或1.18%。其中地炼总产量37.56万吨，环比下降1.35万吨或3.47%，主要是中化弘润以及山东京博日产均有所下降，带动产量下降明显。中石化总产量21.27万吨，环比增加0.65万吨或3.18%，主要是茂名石化日产小幅增加，带动产量增加。中石油产量13.56万吨，环比增加0.15万吨或1.12%，中海油产量3.45万吨，环比增加0.36万吨或9.45%。（隆众资讯）

3、截止到11月5日，华东MEG主要库区库存统计在106.20万吨，较10月29日减少4.80万吨。其中张家港65.60万吨，减少3.10万吨；江阴9.00万吨，持平；太仓14.40万吨，减少0.50万吨；宁波11.10万吨，持平；上海及常熟6.10万吨，减少1.20万吨。发货方面：10月29日-11月4日张家港主港日均发货6300吨附近，太仓方向两主要库区日均发货4000-4500吨，宁波方向日均发货5000吨附近。（卓创资讯）

4、截至11月5日，国内甲醇整体装置开工负荷为72.11%，下跌0.08个百分点，较去年同期上涨0.38个百分点；西北地区的开工负荷为81.08%，下跌1.28个百分点，较去年同期下滑4.42个百分点。（卓创资讯）

农产品产业链

1、CGS-CIMB称，由于产量下降及出口增加，马来西亚10月末棕榈油库存料较上月下滑8%，至159万吨，为2016年以来同期最低。（来源：cofeed）

2、巴西经济部公布的统计数据显示，2020年10月份巴西大豆出口量为2,492,896吨，比9月份减少44%，比去年同期减少50.9%。10月份巴西大豆出口下滑的主要原因在于，今年早些时候巴西大豆出口异常强劲，导致国内供应紧张。2020年1至10月份，巴西大豆出口量达到8200万吨，比上年同期的6930万吨提高18.3个百分点。（来源：cofeed）

3、前身为Informa经济公司的私人分析机构IHS Markit Agribusiness公司发布报告，将2020/21年度美国大豆单产预测数据下调1.1蒲式耳，为每英亩50.8蒲式耳。这意味着今年美国大豆产量将达到41.83亿蒲式耳，低于10月份预测的42.94亿蒲式耳。（来源：cofeed）

4、美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，虽然2020/21年度（10月到次年9月）中国的饲料需求和大豆压榨预期增加，但是2020/21年度中国大豆进口预计降至9500万吨，低于农业参赞预测的2019/20年度进口量9850万吨，主要原因在于期初库存大幅增加。（来源：cofeed）

软商品

1、最近，北疆收购工作已基本结束，企业工作重心开始转向加工、销售。南疆收购进度过半，3128级机采棉在6.4-6.8元/公斤（40衣分）；手摘棉7.3-7.6元/公斤左右，稳中小跌。截至目前，新疆



总体加工量已达 210 万吨左右，公检数据也已经达到 150 余万吨，棉企点价套保没有合适机会，现货采购多以观望为主。当前，北疆企业现货报价多为 14400-14900 公定结算，成交较少；南疆收购成本相对较高。（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、从调查来看，虽然国际疫情影响订单回流，但大部分订单是消费必需品、价格空间小，有的甚至价格倒挂；一些客户期望能够将来年订单的价格和成本锁定，但由于成本不可控的因素，纺纱企业不敢接单。（纺织资讯）

5、截至 11 月 1 日巴基斯坦新棉上市量为 58.7 万吨，同比减少 43.4%，累计加工 50.6 万吨，同比减少 41.2%。（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、印度糖厂协会（ISMA）日前宣称“糖是维持身体和大脑正常运转以及肌肉力量的最佳养料”。该协会还试图为糖“正名”，称食糖所含热量与其他食品相同，强调人们长胖不是吃糖所致，而是由于身体热量未能得到有效燃烧。（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 个百分点。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

2020/11/6						
	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	3900	3910	0.26%	3771	-139	2101
铁矿石	864	864	0.00%	791	-73	2101
焦炭	2350	2350	0.00%	2369.5	20	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1306	-204	2101
玻璃	1852	1852	0.00%	1778	-74	2101
动力煤	610	610	0.00%	603	-7	2101
沪铜	51810	51670	-0.27%	0	-51670	2010
沪铝	15090	15070	-0.13%	0	-15070	2010
沪锌	20450	20600	0.73%	0	-20600	2010
橡胶	13675	13675	0.00%	15125	1450	2101
豆一	4700	4700	0.00%	5206	506	2101
豆油	7570	7720	1.98%	7522	-198	2101
豆粕	3200	3280	2.50%	3278	-2	2101
棕榈油	6730	6750	0.30%	6578	-172	2101
玉米	2500	2495	-0.20%	2554	59	2101
白糖	5420	5365	-1.01%	5135	-230	2101
郑棉	14585	14593	0.05%	14365	-228	2101
菜油	10450	10320	-1.24%	9838	-482	2101
菜粕	2500	2590	3.60%	2584	-6	2101
塑料	7600	7500	-1.32%	7405	-95	2101
PP	8325	8250	-0.90%	7967	-283	2101
PTA	3150	3090	-1.90%	3304	214	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2198	-302	2012
甲醇	1990	1975	-0.75%	2050	75	2101
乙二醇	3810	3675	-3.54%	3718	43	2101
PVC	7450	7450	0.00%	7085	-365	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。