

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 11 月 9 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-9）

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
m2109	多	3115-3150	3090-3110	3370	新开	2020.11.09

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。不定时环保影响，163 家钢厂高炉开工率 67.13%，环比上周降 0.69%，产能利用率 77.05%，降 0.19%，上周螺纹产量有所回落，环比回落 4.13 万吨 359.35 万吨。成材价格进入加速上涨通道中，电炉钢厂利润得以扩张，废钢价格上涨较慢区域由于利润扩大，预计在下周产量可能增加。近两周螺纹社会库存下降较为明显，上周螺纹社库下降 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，上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。成材需求持续向好，日耗小幅回升，钢厂拿货情绪较前期有所好转，铁矿石疏港量环比回升，短期资金情绪回暖，矿价有所反弹。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	高位盘整	
	豆粕	震荡偏多	豆粕： 美豆出口需求坚挺，拉尼娜现象继续对南美作物构成威胁，近期巴西大豆关键产区天气依旧维持干燥，使得美豆出口前景明朗，美豆库存将继续趋紧。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，
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	

农产品	棕榈油	震荡偏多	水产养殖逐步进入淡季。预计在提升进口成本、需求良好以及全球通胀预期背景下，豆粕易涨难跌。
	菜油	震荡偏多	油脂： 马来劳动力短缺、拉尼娜天气以及疫情形势严峻引起市场对产量的担忧，10月份马棕油出口提高，产量下滑，10月底的棕油库存趋紧，提振马棕油。美国大豆生长优良率较前值再次下降，美豆产量或不及预期。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大，近期低位需求持续良好，豆油商业库存持续下滑，沿海港口菜油及棕油库存亦仍处于低位。虽然国内大豆供给充裕，油厂开机率超高，不过在全球通胀预期难消、南美拉尼娜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： 截至上周五 PTA 主力收 3228 元/吨，环比下跌 132 元/吨（-3.93%），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主要是成本端弱势调整，上游生产企业的利润收敛，当前 PTA 加工费 450 元/吨，环比上周下跌 100 多、PX 裂解价差 145 美元/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： 截至上周五乙二醇主力收 3667 元/吨，环比下跌 73 元/吨（-1.95%），上周持续弱势下调，主要原因需求支撑不足，当下现实也在转弱，弱预期下遭到资金打压。乙二醇上周四港口据需小幅去库，当下 106 万吨，环比上周减少 5 万吨，但是下游支撑不足，聚酯工厂促销成交下滑，新装置等供应压力的弱预期下，当下需求端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。预计本周继续去库的节奏下，乙二醇探底后企稳，稍有反弹，策略上建议区间操作。
软商品	棉花	偏弱	棉花： 郑棉前半周区间弱势盘整，后半周期价出现破位。国内外节日效应叠加，10 月份棉纺生产旺盛，成为上游原料棉花上涨的一大助力，在消费旺季过去后，市场怀疑纺企能否继续接到大量订单，特别是在国外新冠肆虐的背景下。市场趋于平稳和萎缩已经有所显现。目前新疆加工收购成本下降，籽棉由卖方市场转为买方市场，成本对期货的支撑力度大为减弱。利空因素需要得到释放，市场不安心理可能促使棉价进一步下行测试支撑，短期内空头还将主导盘面。
	橡胶	震荡	橡胶： 沪胶上周出现了较深的跌幅，及至周五夜盘，跌幅累计超过 2500 元每吨。供应方面：国内外天气逐渐转好，供需趋于宽松，前期供应担忧情绪逐渐缓解，海南产区供应充足，工厂陆续恢复开工，现货价格走弱对期货价格形成拖累。不过在 20 号台风“艾莎尼”消亡后，我们可能迎来 21、22 号台风，需要关注。消费上：国内迄今的汽车产销、轮胎开工率数据表现良好，但全球新冠疫情仍未见顶，市场的担忧情绪对价格形成压制。消息面：市场存在着一种说法，有机构掌握着大量橡胶现货，正寻找高位套保抛空机会，周末交易所仓单大幅增加从侧面印证了这个说法；泰国政府实施第二阶段保价计划，出手补贴种植园主以稳定市场。我们看到，橡胶各层面始终存在正反两面，上周很明显是利空这面占据主导，不过利多因素没有消失，后期也可能以同样激烈的形式加以体现。投资者应避免在宽幅震荡中受损。

金融	沪深300	企稳	IF 主力合约结算价周度上涨 3.84%，IH 主力合约结算价上涨 2.3%，IC 主力合约结算价周度上涨 3.01%。沪深港通北向本周共计流入 214.16 亿元，南向流入 202.8 亿元，资金面好转。股市期货基差均保持正值，期货贴水，呈现负向市场。本周各期限国债期货均下跌，现券收益率小幅抬升，FR007 下跌 100bps，SHIBOR 3M 上涨 3bps。信用利差小幅下跌。三大股指波动率上升，CBOE 中国 ETF 波动率走低，VIX 下跌，新兴市场 ETF 波动率下跌。沪深 300 股指期货平值隐含波动率冲高回落。市场本周风险趋于稳定，利率导致的权益市场估值压力有所缓解，建议可提升风险偏好，股指期货多头可以增持。
----	-------	----	--

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、银保监会副主席黄洪：将引导金融机构加大对大湾区内包括新型显示、新一代通信技术、5G 和移动互联网、生物医药等先进制造业和战略性新兴产业的金融支持；不断拓宽战略性新兴产业的融资渠道；将进一步加强与港澳金融监管部门的交流，探索建立与大湾区建设发展相适应的跨境风险监管模式，研究建立跨境金融创新的监管“沙盒”。
- 2、商务部部长助理李成钢表示，今年前三季度我国肉类进口 741 万吨，同比增长 72%；进口金额 231 亿美元，同比增长 83%，均创下历史新高。截至目前，中国已同近 40 个国家和地区进口猪、牛、羊、禽等肉类产品，基本涵盖了全球肉类生产国。
- 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、长三角 G60 科创走廊以一体化高质量发展促进国内国际双循环政策发布会举行，会上，《关于支持长三角 G60 科创走廊以头部企业为引领推动产业链跨区域协同合作的实施意见》《推进上海西部五区科技和产业协同发展实现与长三角 G60 科创走廊联动发展的战略合作框架协议》等重磅政策相继发布。
- 5、香港万得通讯社报道，周五欧美股市涨跌不一，道指跌 0.24%，纳指涨 0.04%，标普 500 指数跌 0.03%。纳指连涨五日。中概电商股走高，宝尊电商涨超 6%，阿里巴巴涨超 4%，拼多多涨超 1%，京东涨近 1%。欧股收盘也涨跌不一。本周来看，欧美股市集体大涨，道指累涨 6.87%，纳指累涨 9.01%，标普 500 指数累涨 7.32%，三大股指均录得 4 月以来的最大周涨幅。欧股周线亦普遍大涨，德国和法国股指均涨超 7%。
- 6、香港万得通讯社报道，周五热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 4.25%，京东涨 0.98%，百度涨 0.04%；陆金所涨 17.6%，荔枝涨 10.9%，哔哩哔哩涨 6.1%，宝尊电商涨 6%，拼多多涨 1.29%；流利说跌 16.07%，理想汽车跌 5.8%，小鹏汽车跌 2.79%，蔚来汽车跌 1.53%。
- 7、美国劳工统计局周五报告称，美国 10 月季调后非农就业人口录得增加 63.8 万人，前值修正后为增加 67.2 万，预期 60 万人。美国 10 月季调后非农就业人口小幅好于预期，连续第四个月增幅下滑，且为连续第二个月在 100 万人下方。

黑色产业链

- 1、10 月份我国钢材出口 403.9 万吨。海关总署：10 月份钢材出口 403.9 万吨，环比增加 21.1 万吨，增幅为 5.51%，同比下降 15.5%；前 10 月累计钢材出口 4442.5 万吨，同比降 19.3%。10 月份我国进口钢材 193.82 万吨，环比减少 94.68 万吨，降幅达 32.82%；前 10 月累计进口钢材 1700.5 万吨，同比增加 73.9%，进口均价为每吨 5671.5 元，下跌 29.9%。
- 2、错峰生产+需求向好 水泥价格应声上涨。随着冬季空气污染防治攻坚战打响，“错峰生产”政策



落地加快。错峰生产在促进大气污染治理、节约能源资源、化解行业产能过剩矛盾、提高企业经济效益等方面发挥了重要作用。供给端趋紧，多地水泥价格上涨。业内人士预计，水泥价格将维持在较高位置，水泥企业效益有望超过去年。

3、供暖季又来临 煤炭“涨”声一片。进入 11 月份，北方部分地区开始供暖，对于煤炭的需求高涨。10 月份国内煤炭主产区动力煤价格继续小幅上涨。在位于榆林北部的一家煤矿公司，生产调度负责人表示，最近市场上原煤的需求量明显增加，上个月每吨的价格涨了 40 元。当地煤炭交易中心的相关负责人表示，目前榆林市的煤炭交易价格持续上涨，多家煤矿公司交易量也比去年同期增加了 30%。作为全国煤炭主产区之一的榆林，最近出现了大批卡车排队取煤的现象，有的卡车司机甚至排了 10 个小时还没有排到。

4、唐山钢企停限产加码。11 月 8 日，唐山市人民政府发布《关于启动重污染天气Ⅱ级应急响应的通知》（简称“《通知》”）。《通知》指出，自 2020 年 11 月 9 日 8 时唐山市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，解除时间另行通知。其中，唐山各地钢铁企业不同程度实施停限产。

化工产业链

1、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 83.82%，较上周下跌 3.96 个百分点。月初中天合创一套 CTO 装置停车，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷下滑。另外，山东华彬 MTP 装置暂无进一步进展。（卓创资讯）

2、本周国内 PVC 企业整体开工负荷继续提升，本周新增检修企业苏州华苏、四川金路，内蒙三联、甘肃金川小修，但前期检修企业，鄂尔多斯、伊东东兴等开工负荷逐步提升。据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 80.13%，环比提升 1.14 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 81.71%，环比提升 1.89 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 72.73%，环比下降 2.37 个百分点。（卓创资讯）

3、截止 11 月 6 日的一周，美国在线钻探油井数量 226 座，比前周增加 5 座；比去年同期减少 458 座。报告显示，迦南伍德福德盆地(CANA WOODFORD)盆地增加 2 座；得克萨斯州的伊格尔福特(Eagle Ford)盆地增加 2 座；马塞勒斯盆地减少 1 座；二叠纪盆地增加 5 座；俄亥俄州尤蒂卡盆地减少 1 座；本周美国海上平台 12 座，比前周减少 1 座；比去年同期减少 11 座。贝克休斯数据还显示，同期美国天然气钻井数 71 座，比前周减少 1 座；比去年同期减少 59 座。其中美国陆地石油和天然气平台共计 286 座，比前周增加 4 座；比去年同期减少 507 座。美国油气钻井平台总计 300 座，比前周增加 4 座；比去年同期减少 517 座。（隆众资讯）

农产品产业链

1、截至 2020 年 11 月 3 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 210,957 手，比一周前减少 21,760 手，前一周净买入 825 手。（来源：cofeed）

2、截至 2020 年 11 月 3 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单 85,130 手，比一周前增加 851 手，之前一周净买入 2,655 手。（来源：cofeed）

3、截至 2020 年 11 月 3 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 89,051 手净多单，比上周减少 5,375 手。之前一周净买入 12,392 手。（来源：cofeed）

4、行业分析师的调查显示，马来西亚 10 月棕榈油库存料下滑至三年来最低水平，因多雨的天气和疫情因素妨碍收割作业，而印度节日季的需求增加也会提振马来西亚的棕榈油出口前景。（来源：cofeed）

5、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020 年 10 月，马来西亚毛棕榈油产量环比下降 8.12%，其中马来半岛降 9.9%，沙巴降 4.98%，沙撈越降 5.96%，马来东部降 5.26%。（来源：cofeed）



软商品

- 1、高盛十月发表报告预测，考虑到美元下行、通胀预期以及进一步经济和财政刺激的前景，2021年大宗商品将迎来结构性牛市。（华瑞信息）
- 2、有业内人士分析，此次纺织市场回暖在很大程度上是疫情后大量企业倒闭带来的市场出清效应，而并非国内外市场的彻底回暖。“蛋糕虽然小了，但是分蛋糕的人也少了，但国内的纺织产业总体仍是产能过剩状态。”（华瑞信息）
- 3、据一位染厂负责人介绍，国庆之后厂里每天的坯布进仓量多时可以达到100万米，即使少的时候也在70-80万米，这个量甚至超过厂里产能极限的，但是最近行情有点急转直下。每天的坯布进厂量已经降至40-50万米，只能满足60%左右的产能。（中国棉花网）
- 4、2020年美国新棉收获季节持续遭到降雨、冰雪和热带风暴等不利天气的影响。目前，美国得州西部的收获正全力推进，而上周的冷空气导致所有收获工作中断。美国棉花生产报告显示，截至2020年10月25日，美国棉花收获进度为52%，比去年同期增加1个百分点，比过去五年平均值增加3个百分点。（纺织资讯）
- 5、截止到2020年11月4日24点，2020棉花年度全国共有868家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达6785482包，153.3830万吨。（农产品期货网）
- 6、联合国粮农组织（FAO）称，10月份世界食品价格指数连续第5个月上涨，其中糖价指数平均为85.0点，比9月份上涨6.0点或者7.6个百分点，比去年同期上涨7.2点或9.3个百分点。糖价上涨主要反映出巴西和印度这两个最大的产糖国减产，因为降雨低于平均水平。（农产品期货网）
- 7、中国一些厂商在泰国的出口加工区建立加工厂，以生产出口到中国的糖浆，从而避免缴纳进口关税。由于中国对从泰国进口的糖浆免税，而对食糖征收50%的配额外关税，进口糖浆生产成品糖的成本比在中国生产成品糖的成本低14%到17%。（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、泰国内阁批准了100.4亿泰铢（约合人民币21.52亿元）的补贴，以补贴橡胶种植园主在疫情大流行期间受到的损失。这项补贴计划旨在确保180万橡胶种植者在明年9月之前获得稳定的收入，通过该计划，生胶片的保证价格将是60泰铢/公斤，乳胶的保证价格将是57泰铢/公斤。（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、据第一商用车网统计数据显示，2020年10月份，我国重卡市场销售12.9万辆，环比下降14.3%，同比增长41%；1-10月重卡市场累计销量达到约136.5万辆，累计同比增幅达到39%，净增长超过38万辆。（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

2020/11/9						
	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	3910	3930	0.51%	3816	-114	2101
铁矿石	864	864	0.00%	819.5	-45	2101
焦炭	2350	2350	0.00%	2433	83	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1327.5	-183	2101
玻璃	1852	1852	0.00%	1756	-96	2101
动力煤	610	610	0.00%	597.6	-12	2101
沪铜	51670	51710	0.08%	0	-51710	2010
沪铝	15070	15080	0.07%	0	-15080	2010
沪锌	20600	20580	-0.10%	0	-20580	2010
橡胶	13675	13800	0.91%	14090	290	2101
豆一	4700	4700	0.00%	5263	563	2101
豆油	7720	7890	2.20%	7512	-378	2101
豆粕	3280	3280	0.00%	3232	-48	2101
棕榈油	6750	6880	1.93%	6526	-354	2101
玉米	2495	2495	0.00%	2529	34	2101
白糖	5365	5340	-0.47%	5139	-201	2101
郑棉	14593	14591	-0.01%	14030	-561	2101
菜油	10320	10470	1.45%	9761	-709	2101
菜粕	2590	2600	0.39%	2541	-59	2101
塑料	7500	7450	-0.67%	7360	-90	2101
PP	8250	8250	0.00%	7924	-326	2101
PTA	3090	3025	-2.10%	3210	185	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2162	-338	2012
甲醇	1975	2000	1.27%	2069	69	2101
乙二醇	3675	3635	-1.09%	3669	34	2101
PVC	7435	7435	0.00%	7175	-260	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。