

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 11 月 13 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-13）

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	持有	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。本周螺纹产量有所回升，环比回升 4.24 万吨 363.59 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，产量可能继续增加。近两周螺纹社会库存下降较为明显，本周螺纹社库下降 68.53 万吨至 545.6 万吨水平，钢厂库存下降 32.66 万吨至 247.06 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，冷冬前赶工需求价格有望获得支撑，本周螺纹周表观消费量 464.78 万吨的水平，处于较高水平，短期螺纹偏强为主。 铁矿： 澳洲巴西铁矿发运总量 2050.1 万吨，环比上期回落 421.5 万吨。澳洲发货总量 1545.3 万吨，环比回落 134.2 万吨，巴西发货环比上期回落 287.3 万吨至 504.8 万吨，澳巴发货量明显回落，对铁矿石形成利多。但唐山、邯郸限产，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。目前需求依然较好，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： 美豆产量在单产调降大于预期情况下出现大幅下调，从而令新季结转库存出现超出预期的调降，USDA 报告偏多。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，
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	

农产品	棕榈油	震荡偏多	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，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，MPOB 数据显示马来西亚 10 月棕榈油库存创三年低位，因出口强劲且产出不足。USDA 报告利多提振美豆。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： 昨日乙二醇开始再次弱于 PTA，主要原因在于乙二醇预期的港口压力较多，昨日港口小幅累库，带给空头信心，驱动无法久期。PTA 当前驱动在于上周暴跌的修复和油价提振，500 以下的加工费形成成本支撑，长期的持续性也并不好。上周大跌的原因可分为：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。PTA 主要矛盾在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈，因此策略上仍建议区间操作。 EG： 昨日港口库存环比上周四小幅增加 3 万吨，市场弱预期升温，遭空头打压，当下现实走弱有限。上周持续弱势下调，主要原因需求支撑不足，下游支撑不足，聚酯工厂促销成交下滑，染厂等终端需求环比下滑，新装置等供应压力的弱预期下，遭到资金打压。11 月份仍是去库周期，乙二醇累库大概率要到 12 月，当下弱回调亦属于区间调整，大的单边机会仍少。
	EG	震荡	
软商品	棉花	反弹	棉花： 郑棉窄幅震荡后收出阴十字星，短期均线靠拢走平，期价经历探底回升后陷入无序运行阶段。近期的调整基本归结为两个原因：新棉销售较 10 月份明显走淡，贸易商参与度不足，有部分内地棉花贸易企业“空手”返回，成本对期货的支撑力度大为减弱；前期棉纺行业的产销两旺被怀疑是需求短期爆发所致，市场担忧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。但目前来看，全球二次疫情封锁较上次宽松，对经济的冲击可能较小；随着新一股风暴的到来，预计美国东南棉区收获再度推迟和优良率再降的可能性增加；我国各主港棉花库存总量或在 31-33 万吨（保税+非保税），较 2020 年 6/7 月份最高点时减少超过 22 万吨。新疆地区棉花现货价格 14,500 元/吨，处于贴水状态的期价还是能够得到成本的支持，可谨慎看高。
	橡胶	反弹	橡胶： 沪胶延续了触底反弹走势，涨幅有所扩大。前期大幅下挫原因主要是胶水价格出现跳水，高价格推动胶农积极割胶做胶水，导致短期胶水供应量甚至超过加工厂加工能力，进而出现原料价格快速大幅下行。泰国商务部部长命令内部贸易部调查橡胶价格异常下跌的原因，若发现违规造假，将采取行动，已指派专项人员到原产地巡查。不能忽视的是胶价上涨的基础还在，主要交割品全乳胶临近停割期，加上延迟开割和防疫需求减少了交割品供应，11 月大量老胶出库后新胶仓单将处于低位，仓单博弈中利于多头，主要上涨驱动因素仍在。反弹也可能以前期下跌类似的激烈形式出现，投资者应避免在宽幅震荡中受损。

金融	沪深 300	偏弱	沪深 300 股指上涨 0.07%，上证 50 股指下跌 0.41%，中证 500 股指上涨 0.33%。餐饮、休闲用品板块资金流入，农业、保险等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-5.07 亿元。外围欧洲股市下跌，美国标普股指下跌。国内 SHIBOR3M 持平，FR007 上涨，重视估值承压空间。股票指数波动率窄幅反弹，CBOE VIX 指数上升，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IH 和 IC 主力合约基差上涨，股指基差均为正值。资金流出，估值承压，外围权益市场下跌，股指多头建议减持。
----	--------	----	--

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、国家领导人表示，党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。
- 2、国务院领导人称，中方欢迎《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）即将签署，愿同东盟落实好《中国—东盟自贸协定》及升级《议定书》，提升区域贸易和投资自由化便利化水平，共建区域“快捷通道”网络。
- 3、海关总署等多部门发布通知，在海南自贸港实施原辅料“零关税”政策，并实行正面清单管理。海南自贸港首张“零关税”清单共有 169 个货品，包括椰子等农产品，煤炭等资源性产品，以及飞机、船舶等零部件等。
- 4、中国-东盟倡议建立数字经济合作伙伴关系，强化双方在通信、互联网、卫星导航等各领域合作，共同致力于推进 4G 网络普及，促进 5G 网络应用。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体收跌，鲍威尔称美国经济前景仍不确定。道指跌 1.08%，纳指跌 0.65%，标普 500 指数跌 1%。英特尔、波音跌超 3%，领跌道指。中概股多数收高，小鹏汽车涨超 33%，理想汽车涨超 27%，拼多多涨超 20%，纷纷刷新历史新高。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 1.24%。
- 6、热门中概股多数收高，电商股和新能源汽车股领涨。小鹏汽车涨 33.22%，理想汽车涨 27.27%，拼多多涨 20.41%，蔚来汽车涨 12.4%，均创历史新高；京东涨 4.27%，唯品会涨 6.03%。蛋壳公寓跌 6.49%，网易跌 2.51%，阿里巴巴跌 0.5%，百度跌 0.41%。
- 7、美联储主席鲍威尔周四出席欧洲央行论坛的小组讨论时说，虽然最近新冠疫苗传来好消息，但其对疫苗的供应前景表示谨慎，随着病毒在美国的进一步扩散，美国经济仍将面临充满挑战的几个月。鲍威尔与欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利一同指出，新冠肺炎疫情已经造成不均衡的影响，这将伤害到经济增长前景。

黑色产业链

- 1、高需求支持，钢铁煤炭表现强势。截至 11 月 11 日收盘，内盘期货普遍收涨。原油、化工、油脂领涨，原油、低硫燃油涨幅均达到 3%；焦煤涨 3%，焦炭跌 1%。业内人士指出，国内去产能政策导致近期市场供需偏紧，加上海外下游成材价格的继续上行，为“黑色系”本轮上涨带来动力。
- 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%。作为全国煤矿主产区之一的榆林，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。

化工产业链

1、截止到 11 月 12 日，华东 MEG 主要库区库存统计在 108.39 万吨，较 11 月 5 日增加 2.19 万吨。其中张家港 63.15 万吨，减少 2.45 万吨；江阴 9.00 万吨，持平；太仓 15.60 万吨，增加 1.20 万吨；宁波 12.40 万吨，增加 1.30 万吨；上海及常熟 8.24 万吨，增加 2.14 万吨。发货方面：11 月 5 日-11 月 11 日张家港主港日均发货 7550 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 4600-4700 吨，宁波方向日均发货 5000 吨附近。（卓创资讯）

2、截至 11 月 12 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 70.95%，下跌 1.17 个百分点，较去年同期下跌 1.19 个百分点；西北地区的开工负荷为 79.33%，下跌 1.75 个百分点，较去年同期下滑 6.51 个百分点。（卓创资讯）

3、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 124.34 万吨，环比上周四（11 月 5 日整体沿海库存在 122.18 万吨）上涨 2.16 万吨，涨幅在 1.77%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 25.7 万吨附近。（卓创资讯）

4、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 83.82%，与上周持平。本周除中天合创一套 CTO 装置开始重启外，整体均无调整，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷维持稳定。（备注：自 2020 年 9 月开始，添加鲁西化工 30 万吨/年 MTO 装置为样本）醋酸因部分装置短停，导致开工负荷下滑。二甲醚因部分装置恢复运行，导致开工负荷上涨。（卓创资讯）

5、截止 2020 年 11 月 11 日，中国港口商业原油库存为 3238.1 万吨，总库容占比为 66.93%，环比上周增长 1.59%。本周中国港口商业原油库存有所增长，部分港口的滞港现象仍然存在，但整体来看高库存压力有所缓解。（卓创资讯）

农产品产业链

1、GAPKI:印尼 9 月棕榈油出口同比下滑 15%，库存增加至 534 万吨。（来源：cofeed）

2、德国汉堡的行业刊物《油世界》在最新一期周报里称，随着南美大豆供应枯竭，美国大豆出口激增。在 2020 年 9 月份到 10 月份，美国大豆出口量达到创纪录的 1860 万吨，其中对中国就出口了 1310 万吨，占比 70.4%。（来源：cofeed）

3、德国汉堡的行业刊物《油世界》在最新一期周报里称，三季度欧盟大豆压榨量提高，而油菜籽压榨量下降。在 2020 年 7 至 9 月份，欧盟的大豆压榨量比上年同期提高 8%，但是油菜籽压榨量同比降低 5%，葵花籽压榨量基本持平。（来源：cofeed）

4、据德国行业机构油世界称，2020 年 10 月份全球主要油粕价格指数创下五年来的最高水平。9 月和 10 月期间食用油价格涨幅小于油粕价格涨幅，不过豆油和棕榈油价格近来上涨势头超过油粕。（来源：cofeed）

软商品

1、印度方面，棉花产量也出现了下降。据印度 CAI 称，尽管今年印度植棉面积增加，但近期的持续大雨和虫害问题导致棉花单产下降，因此 2020/21 年度棉花产量预计同比下降 1.1%，为 3560 万包（170 公斤/包）。印度 CAI 称，2020/21 年度印度棉花消费量预计增长 32%，达到 3300 万包，增幅较大的原因是上年度消费量因新冠疫情大幅下降所致。同时，印度棉花出口量预计增长 20%，达到 600 万包。（华瑞信息）

- 2、10 月份 USDA 下调 2020/21 年度全球棉花产量预估 20.3 万吨至 2551.8 万吨；上调全球消费预估 33.1 万吨至 2486.6 万吨，料秋冬疫情不会对消费复苏构成实质威胁；下调全球期末库存预估 58.9 万吨 2202 万吨，供需格局持续改善。（华瑞信息）
- 3、我国各主港棉花库存估算，总量或在 31-33 万吨（保税+非保税），较 2020 年 6/7 月份最高点时减少超过 22 万吨，而且近日随美棉、巴西棉、印度 CCI 棉花不断到港，港口库存呈触底反弹。（中国棉花网）
- 4、受疫情影响，外贸订单下降明显，内贸“双十一”之后订单跟进不足，棉纱大订单寥寥，市场成交以散单、小单为主。当前棉纱订单多持续至 11 月底，部分企业持续至 12 月中下旬，之后订单不佳，预计后期随着棉纱累库速度加快，纱价回调趋势或加快。（纺织资讯）
- 5、美国农业部发布 11 月份全球产需预测显示，2020/21 年度全球棉花产量环比略微调减，但由于期初库存小幅增加而消费量略有减少，因此全球期末库存增加 30 万包。2020/21 年度美国棉花供需预测环比基本没有变化。（农产品期货网）
- 6、据印度政府消息人士称，印度将重启一项食糖出口补贴提案，通过激励措施鼓励糖厂在 2020/21 年度继续出口 600 万吨食糖，这将是印度连续第三年通过出口补贴，通过涨幅补贴刺激食糖出口、减少过剩库存、支撑糖价。（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、巴西制糖工业协会组织 Unica 本周三公布，10 月下半月巴西甘蔗主产区 - 中南部地区产糖量为 173.7 万吨，较上年同期增长 14.4%。甘蔗分配榨糖的比例为 46.63%。（糖业协会）
- 10、广西白糖现货市场制糖企业报价下调至 5300-5350 元/吨（厂仓提货价），较昨天的报价下调 20 元，另有个别商家报价下调至 5300 元/吨之下，具体成交情况有待进一步观察。（农产品期货网）
- 11、青岛保税区橡胶库存已经持续半年处于去库存状态。截至 10 月 30 日，青岛地区样本库库存总量为 79.51 万吨，较 10 月 23 日减少 1.81 万吨，环比降低 2.23%。（天然橡胶网）
- 12、10 月，我国卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售 42.09 万辆，同比增长 31%，重型卡车市场（含底盘、牵引车）销售 13.75 万辆，同比大增 51%。（天然橡胶网）
- 13 山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 75.39%，较上周微涨 0.09%，较去年同期上涨 8.91%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 71.23%，较上周上涨 0.22%，较去年同期上涨 3.96%。（橡胶技术网）
- 14、中汽协最新发布数据简报称，2020 年 10 月汽车产销同比继续保持大幅增长。10 月，汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比分别增长 0.9%和 0.1%，同比分别增长 11.0%和 12.5%。截至本月，汽车产销已连续 7 个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在 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

2020/11/13						
	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	4130	4130	0.00%	3837	-293	2101
铁矿石	883	885	0.23%	827	-58	2101
焦炭	2350	2350	0.00%	2394.5	45	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1360	-150	2101
玻璃	1872	1872	0.00%	1827	-45	2101
动力煤	609	609	0.00%	605	-4	2101
沪铜	52010	51940	-0.13%	0	-51940	2010
沪铝	15360	15480	0.78%	0	-15480	2010
沪锌	20940	20700	-1.15%	0	-20700	2010
橡胶	13100	13575	3.63%	14460	885	2101
豆一	4800	4800	0.00%	5301	501	2101
豆油	7870	7870	0.00%	7594	-276	2101
豆粕	3260	3250	-0.31%	3190	-60	2101
棕榈油	6900	6920	0.29%	6698	-222	2101
玉米	2485	2490	0.20%	2559	69	2101
白糖	5290	5295	0.09%	5172	-123	2101
郑棉	14448	14501	0.37%	14360	-141	2101
菜油	10240	10300	0.59%	9785	-515	2101
菜粕	2530	2520	-0.40%	2488	-32	2101
塑料	7400	7425	0.34%	7485	60	2101
PP	8225	8250	0.30%	8158	-92	2101
PTA	3175	3185	0.31%	3370	185	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2294	-106	2012
甲醇	2100	2130	1.43%	2195	65	2101
乙二醇	3745	3660	-2.27%	3682	22	2101
PVC	7540	7540	0.00%	7140	-400	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。