

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 11 月 19 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-19）

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	7300	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2700	持有	2020.09.08
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5600	持有	2020.10.19
y2101	多	7310-7380	7260-7300	8200	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，上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，上周螺纹社库下降 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。需求方面，地产数据超预期，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，上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 2442.9 万吨，环比上期回升 392.8 万吨。澳洲发货总量 1761.3 万吨，环比回升 216 万吨，巴西发货环比上期回升 176.8 万吨至 681.6 万吨，澳巴发货量回到正常水平。唐山、邯郸限产，短期到港量偏高，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 12777.7，较上周减 33.8 万吨，首次回落。目前需求依然较好，日均疏港量 317.41 降 2.45 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，短期资金情绪回暖，矿价偏多。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
农产	豆粕	震荡偏多	豆粕： 出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA 将 2020/21 年度期末库存调低至 7 年来的最低，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，美国气象预测机构称拉尼娜可能持续到明年 5 月，这给南美大豆产量前景带来担忧。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，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。预计在大豆进口成本提升、需求良好以及全球通胀预期背景下，豆粕整体后市或仍震荡偏强。
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

品	豆一	震荡偏多	油脂: 马来劳动力短缺、拉尼娜天气以及疫情引起市场对棕榈油产量担忧, 10 月份马棕油出口提高, 产量下滑, 马棕油库存趋紧。美豆出口需求强劲令供应紧张, 加上巴西南部及阿根廷将持续干燥, 均支撑美豆。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大, 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, 中加关系暂未见缓和。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。
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA: 乙二醇和 PTA 价差走弱后持稳, 周末港口发货较好, 预计乙二醇走强。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。PTA 中长期主要矛盾都在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈, 当前油价受疫苗好消息利好, 消费预期升温, 油价震荡走强, 因此策略上仍建议区间操作。 EG: 昨日港口环比上周四去库 3 万吨, 港口发货尚可, 当下有支撑。上周乙二醇下跌主要原因在于港口库存环比小幅增加 3 万吨, 需求支撑不足, 市场弱预期升温, 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。当下现实走弱有限。上周持续弱势下调, 11 月份仍是去库周期, 目前除了瓶片有降负, 其他产品还 OK, 因此短期内 EG 刚需维持, 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	震荡	棉花: 郑棉窄幅震荡, 十字星报收, 继续运行在走平的均线间, 没有给出更明确的方向性指引, 成本和套保盘限定了价格运行的上下区间。籽棉的抢购和内外贸生产火热等利多已经成为过去, 对期货的支撑力度大为减弱, 市场趋于冷静; 下游新接订单少, 目前产业买盘驱动较前期减弱; 节后产销两旺放大了乐观情绪, 不少轧花厂错失上一轮郑棉高点的套保时机, 现在套保意愿较前期增强, 14700-14800 的价格就会对他们产生吸引力, 预计棉价在此点位将会承受较大压力。收购高峰期已过, 20/21 新棉成本基本已确定, 北疆大部分新棉成本在 13800-14200 区间, 而小部分北疆地区及大部分南疆机采新棉成本在靠近 15000 甚至略偏上位置, 因此新棉成本的支撑是现实的, 这也使得 14000 有望作为近期郑棉价格运行的下沿。
	橡胶	反弹	
金融	沪深 300	震荡	橡胶: 沪胶延续调整行情, 近期宽幅震荡应会频繁出现, 但预计下方空间有限, 总体不必悲观。目前供应暂时无忧, 但国内主产区距离停割还有十天多, 交易所库存低位, 由于本年剩余时间不多, 产量难以弥补。主要交割品全乳胶临近停割期, 11 月交割后仓单量下降幅度将较大, 上涨驱动因素仍在。需求方面保持稳健, 中汽协数据显示中国 10 月份汽车销量同比增长 12.5%, 轮胎厂开工率环比继续提升, 明显高于去年同期, 疫苗研制也取得较大进展, 后期需求有望保持恢复态势。 沪深 300 股指下跌 0.06%, 上证 50 股指上涨 0.23%, 中证 500 股指上涨 0.06%。机场、银行板块资金流入, 教育、冷链物流等板块资金流出, 两市北向资金净买入额为-0.14 亿元。外围欧洲股市小幅反弹, 美国标普股指下跌。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下滑, CBOE VIX 指数上升, CBOE 中国 ETF 波动率下跌。IF、IH 和 IC 主力

合约基差下滑，三大股指基均为正值。资金流入减速，外围市场波动加速，股指多头经过昨日减持今日建议观望

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院常务会议要求按时间表抓紧做好 RCEP 落地实施国内相关工作；部署提振汽车消费、家电家具家装消费、餐饮消费、农村消费、旅游消费，开展新一轮汽车下乡和以旧换新，确定支持“互联网+旅游”发展的措施。
- 2、国务院领导人将于 11 月 24 日与 IMF 总裁等主要国际经济组织负责人，举行第五次“1+6”圆桌对话会，就世界经济形势与后疫情时代全球经济治理、中国“十四五”发展特别是深化改革开放等问题进行讨论交流。
- 3、财政部：1-10 月，全国一般公共预算收入 158533 亿元，同比下降 5.5%；其中，证券交易印花税 1707 亿元，同比增长 50.9%。
- 4、交易商协会进一步规范债务融资工具发行业务，严禁发行人“自融”，打击“结构化发行”违规行为。由于涉嫌为永煤控股违规发行债券提供帮助，以及涉嫌操纵市场等违规行为，交易商协会对海通证券及其相关子公司开展自律调查。海通证券对此表示，将积极配合自律调查的相关工作。
- 5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，美股连续两日收跌。道指跌 1.16%，纳指跌 0.82%，标普 500 指数跌 1.16%。波音、雪佛龙跌超 3%，领跌道指。特斯拉涨超 10%。蛋壳公寓涨超 90%。欢聚跌超 26%，浑水做空欢聚称 YY 直播几乎全部造假。疫苗研发频传利好，辉瑞最新临床数称疫苗有效率达 95%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.52%。
- 6、香港万得通讯社报道，周三热门中概股多数收跌，直播概念股走低。阿里巴巴跌 0.32%，京东跌 0.83%，百度跌 1.29%；欢聚跌 26.48%，迅雷跌 12.58%，蘑菇街跌 9.85%，贝壳跌 9.56%，爱奇艺、陌陌、斗鱼均跌 4.77%，微博跌 4.6%，哔哩哔哩跌 4.4%，蔚来汽车跌 3.22%；蛋壳公寓涨 90.83%，康迪车业涨 20.51%。
- 7、美国众议院议长佩洛西和参议院民主党领袖舒默在周二要求参议院共和党领袖麦康奈尔恢复刺激计划谈判。但麦康奈尔表示，只愿意接受 5000 亿美元的刺激法案。

黑色产业链

- 1、多地出台年底促消费新举措，汽车消费和免税消费成重点。近期，各地政府陆续发布新举措，拉开年底促消费大幕。升级类消费和汽车等大宗商品消费成为政策发力重点。其中，为进一步挖掘免税消费潜力，海口明确争取今年年底前新增和扩建 4 处离岛免税店，还将扩大奢侈品牌营业面积。此外，海南、湖北、新疆、北京等多地陆续推出包括发放补贴、汽车下乡、以旧换新在内的多重支持举措，进一步推动汽车市场潜力释放。
- 2、MLF 量增价稳，凸显央行“稳货币”意图。随着经济复苏进一步延续，货币政策大概率会维持当前的中性状态，即通过公开市场操作和 MLF 等常规工具保持狭义流动性的合理充裕，通过政策引导和监管加强避免广义流动性过快增长和杠杆率过快攀升，同时继续引导金融机构加大对实体经济的支持力度。
- 3、沙钢股份：拟对重大资产重组方案作出调整。沙钢股份公告，公司拟对重大资产重组方案作出调整，涉及新增发行股份购买资产的交易对方，预计将构成对方案的重大调整。公司股票 11 月 19 日开市起停牌。
- 4、废钢进出口放开政策预计 2020 年可以完成
中国废钢铁应用协会会长表示，废钢进出口放开政策预计 2020 年可以完成。废钢协会已向发改委



建言，将社会回收的废钢铁资源纳入大宗固体废弃物资源综合利用所得税优惠目录正在办理之中。

化工产业链

- 1、陕西渭河彬州化工 30 万吨/年乙二醇装置 11 月空分装置供气项目汽轮机单机试车冲转一次成功，目前项目计划 2020 年底建成投产。（卓创资讯）
- 2、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。现货报价持稳，执行 3450 元/吨（现款出厂价），实单以详谈为准。（卓创资讯）
- 3、河南能源集团永城一期 20 万吨乙二醇装置 11 月 17 日停车检修，持续时间待定。二期龙宇 20 万吨/年装置 10 月 31 日投料成功产出聚酯级产品，目前负荷 8 成左右。（卓创资讯）
- 4、美国截至 11 月 13 日当周 EIA 原油库存增长 76.90 万桶，预期增长 160 万桶。汽油库存增加 261.10 万桶，预期增加 80 万桶。（隆众资讯）
- 5、OPEC+部长级联合监测委员会表示，所有参与国都必须保持警惕，积极主动，并准备好在必要时根据市场要求采取行动。委员会没有就是否应如期推进增产计划给出明确建议，最终决定将在 11 月 30 日至 12 月 1 日的 OPEC+全体部长会议上做出。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、巴西分析机构 Safras & Mercado 公司发布的数据显示，截至 11 月 13 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 67.3%，高于一周前的 54.2%，高于去年同期的 65.9%，也超过了历史均值 64.7%。Safras 预计 2020/21 年度巴西大豆播种面积为 3830 万公顷。（来源：cofeed）
- 2、巴西分析机构 Safras & Mercado 公司发布的数据显示，截至 11 月 13 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 67.3%，高于一周前的 54.2%，高于去年同期的 65.9%，也超过了历史均值 64.7%。Safras 预计 2020/21 年度巴西大豆播种面积为 3830 万公顷。（来源：cofeed）
- 3、巴西咨询机构 AgRural 公司称，在中西部地区出现降雨后，巴西 2020/21 年度大豆播种工作开始加快。但是主要产区天气干燥仍然令人担忧。AgRural 表示，土壤墒情不足可能导致全国大豆重播面积超过 30 万公顷，主要是在马托格罗索州。（来源：cofeed）

软商品

- 1、棉花加工企业、贸易商对 50 万吨 2020/21 年度新疆棉轮入能否启动持怀疑态度，在只有不足半个月的情况下，内外棉花价差收缩至 800 元/吨以下的不小的难度。一些涉棉企业认为，如果 50 万吨中高品质、高等级新疆棉不能进入临储库，那必将加大 2020/21 年度棉花供应压力。（华瑞信息）
- 2、2019/20 年度，新冠疫情给棉花需求带来巨大冲击，全球库存实现第二大增长。虽然近几个月棉花产量预测略有下降，但 2020/21 年度期末库存仍将超过 1 亿包，并成为历史上第二大库存。（华瑞信息）
- 3、截止目前 2020/21 年度兵团棉花的加工量接近 120 万吨，无论加工、入库、公检等进度的增长幅度都明显低于地方，一些机构判断，本年度新疆生产建设兵团棉花总产量或低于 2019/20 年度。（中国棉花网）
- 4、今年新疆棉花的播种面积达到 2419.66 万亩，其中机械采棉面积达到 1689.63 万亩，机采率占棉花总面积的 69.83%。（纺织资讯）
- 5、巴西农户对于玉米和大豆价格达到创纪录高点非常满意，因此在 2020/21 年度增加了播种面积；但是平庸的棉花价格令棉农感到失望，因此巴西棉农预计将在 2020/21 年度减少棉花播种面积，转而生产更多大豆或第二季玉米。（农产品期货网）
- 6、周二国际糖业组织（ISO）发布季度展望报告，预测 2020/21 年度全球糖供应缺口达到 350.4 万吨，同时还调低了 2020/21 年度全球糖产量预测值。（农产品期货网）

- 7、伦敦 5 号白糖 12 月合约上周五到期交割 12,366 手(或 61.83 万吨白糖)，为该月合约最高交割量及历史第二单月交割量。（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、印度糖出口补贴政策是最大的不确定性因素。受益于季风降雨充沛，本榨季印度糖将自上榨季低位明显增长，预估产量 3150 万吨，增产 408 万吨。出口需求非常大。然而，按照当前印度国内糖价换算，原糖出口平价 18.5—19 美分/磅，无补贴无法出口。（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、2020 年 1-9 月期间，泰国橡胶出口总额约为 2691.27 亿铢，比去年同期增长 4.55%。其中增长率较高的市场如英国为 92.17%、中国为 34.38%、韩国为 7.45%和美国为 5.42%等。（天然橡胶网）
- 12、截至 11 月 1 日，青岛保税区天然橡胶库存 11.95 万吨，周环比增 0.14 万吨；区外库存 69.92 万吨，周环比下降 0.85 万吨；合计库存 81.87 万吨，降 0.71 万吨。（天然橡胶网）
- 13、天然橡胶生产国协会（ANRPC）统计数据显示，全球 2020 年 1—9 月份天然橡胶累计产量 781.6 万吨，较 2019 年同期产量下降约 60 万吨；2020 年 1—9 月份我国天然橡胶累计产量 42.6 万吨，较 2019 年同期减产 10.4 万吨，降幅达 20%。（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

2020/11/19						
	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	4180	4200	0.48%	3938	-262	2101
铁矿石	876	878	0.23%	874	-4	2101
焦炭	2350	2400	2.13%	2411.5	12	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1320.5	-190	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1851	-42	2101
动力煤	610	611	0.16%	609.4	-2	2101
沪铜	53300	52740	-1.05%	0	-52740	2010
沪铝	15590	15750	1.03%	0	-15750	2010
沪锌	21130	21460	1.56%	0	-21460	2010
橡胶	13650	13450	-1.47%	14205	755	2101
豆一	4800	4800	0.00%	5372	572	2101
豆油	8050	8070	0.25%	7994	-76	2101
豆粕	3120	3120	0.00%	3166	46	2101
棕榈油	7040	7010	-0.43%	7000	-10	2101
玉米	2535	2535	0.00%	2601	66	2101
白糖	5235	5205	-0.57%	5030	-175	2101
郑棉	14473	14450	-0.16%	14175	-275	2101
菜油	10280	10320	0.39%	10013	-307	2101
菜粕	2470	2450	-0.81%	2493	43	2101
塑料	7725	7850	1.62%	7735	-115	2101
PP	8525	8675	1.76%	8483	-192	2101
PTA	3180	3215	1.10%	3426	211	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2258	-142	2012
甲醇	2185	2185	0.00%	2262	77	2101
乙二醇	3600	3710	3.06%	3753	43	2101
PVC	8040	8040	0.00%	7465	-575	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。