

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 1 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-1）

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
c2105	多	2660-2680	2640-2650	2880	开仓	2020.11.30
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5800	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	偏多	螺纹：限产放松叠加钢厂利润高位，上周螺纹周产量和铁水产量小幅回升。上周表需尚可，回到 440 万吨以上水平，但受全国大范围的雨雪天气影响，工地施工影响下，北材南下到货逐步增多，越往后需求将越差，目前处于淡旺季切换时，现货成交水平有所降低，并创下了近期单周成交新低。近期钢材的价格大幅拉涨，利润修复较快，需要警惕涨幅过大后价格波动幅度加大的风险。后续关注需求变化情况，以及原料端的供需紧张格局是否有缓解迹象。关注资金集中流向和市场情绪变化影响，防范短线 rb2105 合约 3800 处减仓洗盘。 铁矿：目前铁矿石正处历史高位，成材价格上涨，钢厂利润修复，当前 01 合约明显贴近现货价格，基差修复带动了矿石价格的上涨。11 月以来，发运强度有所减弱，表现为到港量的持续下降，港口库存也环比下降，而钢厂库存处于低位有冬储补库需求，矿价基本面偏强。近期受全国大范围的雨雪天气和钢厂季节性检修的影响，需求或存在持续转弱的趋势，但仍处于技术性多头趋势，建议投资者顺势而为。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
农产	豆粕	震荡偏多	豆粕：阿根廷部分地区降雨有所改善，美豆价格高企令中国买家洗掉几船 11-1 月船期美豆，市场预计中国对美豆的需求可能放慢，不过南美大豆产量前景存在不确定性且收割可能延迟，全球大豆供应预期收紧。国内大豆进口成本不断提升，随着生猪养殖持续恢复，后期饲料需求前景仍看好，油厂挺价意愿仍较强，但原料供应充裕，油厂大豆压榨量持续高位，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。 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，马
	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	棕在产量偏差的状况下后期库存或仍有进一步下降空间，且预计明年库存重建依然偏慢。国内近月进口大豆船期盘面净榨利持续亏损，中国一些买家开始取消 12-1 月船期美豆合同，豆油商业库存连降下降，棕油和菜油库存也较低，包装油备货旺季临近，油厂挺价愿意较强。预计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: 油价小幅调整，PTA 成本端驱动减弱，当下供需仍有支撑，12 月 PTA 检修的装置增多，形成一定利好预期。因此供需驱动稍稍转好，成本端驱动转中性。无论聚酯还是织造端开工依然维持高位，外贸需求尚可、加之后半段存在节前补库，需求端对于 PTA 产业链去库有一定贡献，预计小幅去库到 12 月下。探高概率减弱后，随着 12 月检修下供应压力减小、但是需求端走弱的形势来看，PTA 价格走势难以顺境。注意到的是 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，空间上二者反向作用力难获顺势。 EG: 本周一港口库存环比上周四减少 3 万吨左右，港口库存破百，终端较强支撑渐入尾声，12 月 PTA 有望强于乙二醇走势。乙二醇底部偏强，主要原因生产开工率没有继续走高和港口阶段性去库供需边际改善，下游刚需尚可，现实走弱有限，11 月份仍是去库周期，目前除了瓶片有降负，其他产品尚好，短纤开工周度环比提升，因此短期内 EG 刚需维持，乙二醇累库大概率要到 12 月下旬。考虑供需尚可，短期仍维持震荡偏强格局，上方空间收窄。继续关注煤企装置状况和新装置投产时间。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡向上	棉花: 郑棉维持“上有顶、下有底”的区间震荡走势，现货整体交投仍显清淡，一方面轧花厂存在惜售待涨的心理，另一方面下游纺企采购成交也偏少。今年新棉加工指标较往年有所下降，注册成仓单难以获得高升水；新棉成本较高，令空方无利可得；企业成本倒挂，部分轧花企业已开始与内地纺织企业进行对接。新疆轧花厂，整体出货一般，纺企则以刚需采购为主。近期需要注意的是，推迟到 11 月 30 日的美国疆棉禁令到期后会如何演变，12 月 1 日开始的国储轮入表现如何，二者都会给盘面带来指引，后者很可能作为前者的对冲手段。 橡胶: 沪胶见顶回落，15000 有望成为新的底部，交割品减产支撑行情维持强势。原料胶水供应偏紧，各胶厂原料争夺压力大，价格保持坚挺，随着停割期到来，全乳胶供给将更加紧张。新一轮汽车下乡和以旧换新，以及国六标准的实施，都有利于橡胶的消费。目前全钢胎开工率回升至 75, 35% 左右，半钢胎开工率在 71.30% 左右，同比上升。更重要的是，交易所库存已达到数年来新低，这个局面在停割季难有根本改观，空方缺乏对盘面的压制能力。宏观氛围趋暖以及胶市供需结构向好，预计空方还将受到进一步挤压。
	橡胶	反弹	
金融	沪深 300	震荡	沪深 300 股指下跌 0.41%，上证 50 股指下跌 0.84%，中证 500 股指下跌 0.48%。贵金属、生物科技板块资金流入，酒类、办公用品等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 49.39 亿元。外围欧洲股市下跌，美国标普股指下跌。国内 SHIBOR3M 下跌 1bp，FR007 回落 3bps，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。三大指数主力合约基差下滑，IF 和 IH 主力基差转为负值。建议今日股指多头暂时观望。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行行长易纲在《建设现代中央银行制度》的署名文章中指出，必须实行独立的中央银行财务预算管理制度，防止财政赤字货币化，在财政和中央银行两个“钱袋子”之间建起“防火墙”；完善宏观审慎管理体系，加强对系统重要性金融机构、金融控股公司与金融基础设施统筹监管，逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构和金融基础设施纳入宏观审慎管理。
- 2、银保监会主席郭树清在《完善现代金融监管体系》文中指出，房地产与金融业深度关联。目前，我国房地产相关贷款占银行业贷款的 39%，还有大量债券、股本、信托等资金进入房地产行业。可以说，房地产是现阶段我国金融风险方面最大的“灰犀牛”。
- 3、证监会主席易会满在题为《提高直接融资比重》的署名文章中指出，“十四五”时期，提高直接融资比重，要贯彻新发展理念，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，强化资本市场功能发挥畅通直接融资渠道，促进投融资协同发展，努力提高直接融资的包容度和覆盖面。
- 4、央行公告称，为维护月末流动性平稳，周一开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1500 亿元逆回购操作，此外，央行将于 12 月 15 日开展中期借贷便利（MLF）操作（含对 12 月 7 日和 16 日两次 MLF 到期的一次性续做），具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 27.9bp 报 1.115%，7 天期上行 2bp 报 2.356%。
- 5、香港万得通讯社报道，周一美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 270 点或 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%。雪佛龙、陶氏跌超 4%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨超 2%，特斯拉跌超 3%。抗疫概念股普涨，Moderna 涨超 20%，BioNTech 涨近 13%。11 月，道指涨 11.84%，创 1987 年以来最大月涨幅；纳指涨 11.8%，标普 500 指数涨 10.75%。
- 6、香港万得通讯社报道，周一中概电商股和汽车股普跌，阿里巴巴跌近 5%，京东跌超 4%，拼多多跌 3.6%；康迪车业跌超 28%，小鹏汽车、理想汽车跌 8.8%，蔚来汽车跌超 6%。其他中概股方面，中汽系统涨超 174%，房天下涨 13.8%，蛋壳公寓涨超 9%，陆金所涨超 8%；蘑菇街跌近 15%，人人网跌超 14%。
- 7、美国当选总统拜登周一提名前美联储主席耶伦为财政部部长候选人，正式通过提名预计需要超过一周的时间。现年 74 岁的耶伦曾在 2014 年成为第一位担任美联储理事会主席的女性，如果得到参议院通过，也将是第一位任职过美联储主席、财政部部长和白宫经济顾问委员会主席的人。

黑色产业链



- 1、今年我国新增新能源汽车相关企业 5.5 万家。我国今年第三季度新增新能源汽车相关企业（全部企业状态）近 2 万家，环比增长 18%。今年前三季度共新增新能源汽车相关企业超 4 万家，同比增长 65%。以工商登记为准，截至 11 月 30 日，我国今年新增的新能源汽车相关企业已经超过 5.5 万家，已经超过 2019 年全年的新增数量。
- 2、预计 11 月底到 12 月，还将有 2500 万焦化产能待退出，主要为山西、河南、河北等地，而 12 月新增焦化产能仅为 1050 万吨，如焦化去产能执行到位，全年焦化产能净淘汰 2100 万吨。
- 3、西安房地产调控再加码 提高二套房贷款首付比例。西安市发布关于进一步加强房地产市场调控的通知。提出调整购买第二套住房的商业贷款首付比例。在西安市已拥有住房面积在 90 平方米及以下的居民家庭：购买第二套住房面积在 144 平方米及以下的，商业贷款首付比例不低于 40%；购买第二套住房面积在 144 平方米以上的，商业贷款首付比例不低于 50%。
- 4、深圳明年将征房地产税？市住建局：假的！近日，关于深圳自明年 1 月 1 日起将开征房地产税的消息在坊间流传。该消息称，深圳将自明年 1 月 1 日起试点征收房地产税，征收对象为深圳市、深汕合作区区域内的商品住房。11 月 30 日晚，记者向深圳市住建局有关人士求证，该人士否认这一消息，并说明该消息为谣言。
- 5、北京市发改委：明年起下调非居民销售电价。近日，北京市发改委印发通知，明确自 2021 年 1 月 1 日起，执行新的输配电价和工商业销售电价。经国家发展改革委同意，北京市大工业、一般工商业用户销售电价同幅度下调 0.0424 元/千瓦时、0.0174 元/千瓦时，自 2021 年 1 月 1 日起执行。

化工产业链

- 1、截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 100.9 万吨，较上周一降低 2.75 万吨，较上周四降低 3.1 万吨。详细来看：张家港 53.5 万吨，太仓 13.7 万吨，宁波 11.5 万吨；江阴及常州 12.5 万吨，上海及常熟 9.7 万吨。本周码头发货方面：张家港日均发货 8300 吨附近；太仓两库综合日均发货 6800-6900 吨；宁波主港日均总发货 4800-5000 吨附近。（隆众资讯）
- 2、据卓创数据统计分析，周五（11 月 27 日）国内 PP 库存环比 11 月 20 日下降 7.68%。其中石化企业库存环比 11 月 20 日下降 7.29%，国内港口 PP 库存环比 11 月 20 日下降 10.37%，贸易企业 PP 库存环比 11 月 20 日下降 8.90%。（卓创资讯）
- 3、11 月 27 日国内 PE 库存环比 11 月 20 日下降 1.3%，其中上游生产企业 PE 库存环比下降 6.33%，PE 样本港口库存环比增加 2.28%，样本贸易企业库存环比增加 0.27%。（卓创资讯）
- 4、卓创资讯统计，截止到 2020 年 10 月份，中国聚乙烯进口量达到了 1545.86 万吨。卓创预测，与 2011 年相比，2020 年聚乙烯进口总量增幅 1126 万吨，增速 151.3%。中国聚乙烯自 2011 年以来进口量逐年递增，2020 年将达到近十年国内聚乙烯进口量高点。（卓创资讯）
- 5、截至 11 月 27 日华东样本库存 5.22 万吨，较 11 月 27 日减少 25.64%，同比低 11.97%，华南样本库存 1.3 万吨，较 11 月 27 日增加 8.33%，同比高 62.5%。华东及华南样本仓库总库存 6.52 万吨，较 11 月 27 日减少 20.68%，同比低 3.12%。（卓创资讯）

农产品产业链

- 1、印度炼油协会(SEA)主席 Atul Chaturvedi 称，预计随着国内植物油产量增加和需求放缓，印度 2020-21 年度植物油进口量料下滑。（来源：cofeed）
- 2、Sarawak 棕榈油公司(Sarawak Oil Palms Bhd)公布称，截至 2020 年 9 月 30 日，该公司净利润增加至 7383 万马币，高于上年同期的 3090 万马币。（来源：cofeed）
- 3、船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS)公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1,409,751 吨，较 10 月 1-31 日出口的 1,690,237 吨减少 16.6%。（来源：cofeed）
- 4、独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1,420,103 吨，较 10 月 1-31 日出口量 1,701,436 吨下滑 16.5%。（来源：cofeed）



软商品

- 1、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2020 年 11 月 20 日，全国新棉采摘进度为 98.4%，同比提高 0.1 个百分点；全国交售率为 94.0%，同比提高 0.2 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 11 月 20 日，全国加工率为 61.7%，同比提高 1.0 个百分点。（华瑞信息）
- 2、根据国家粮食和物资储备局、财政部公告（2020 年第 2 号）对中央储备棉轮入竞买最高限价的计算公式，首周（12 月 1 日-12 月 4 日）新疆棉轮入竞买最高限价为 14772 元/吨（折标准级 3128B）。（中国棉花网）
- 3、截至 2020 年 11 月 26 日当周，美陆地棉合计检验量 178.75 万吨，同比减 30.2%，占预估产量（359 吨）的 49.38%；陆地棉和皮马棉合计检验量 182.7 万吨，占总预估产量（371.5 万吨）的 49.2%。累计可交割比例为 81.6%，同比减 1.0 个百分点。（华瑞信息）
- 4、2020 年 11 月 26 日，白棉 3 级籽棉全国均价 6.51 元/公斤，棉籽价 2.49 元/公斤，平均衣分 39.02%，折皮棉价 12870 元/吨（不含加工费用），上涨 156.31 元/吨。（纺织资讯）
- 5、近日巴西最大产棉区马托格罗索州的北部降雨情况异常引起市场关注，由于降雨稀少，该地区的大豆播种 20 余日后仍未出苗。从目前的情况看，今年巴西棉花播种将会推迟，这是近年来的首次。（农产品期货网）
- 6、广西糖厂进入开榨高峰期，近日不断有糖厂开榨，截至 11 月 28 日广西已有 41 家糖厂开榨，达到预计开榨糖厂总数的一半。28 日广西新糖厂内提货价维持在 5210-5240 元/吨，延迟 2-3 天提货的个别商家报价下调至 5190 元/吨。（农产品期货网）
- 7、翻看 RCEP 协定内我国关税未来 20 年的安排，发现所有的原糖、白糖等食糖进口关税未来 20 年都维持 50%不变，对于直接的食糖进口来说对我国糖市基本没有任何影响。（云南糖网）
- 8、海关总署公布的数据，10 月份我国进口糖 88 万吨，同比上年同期增加 43 万吨，同比增长 94.3%。今年 1-10 月份我国累计进口糖 365 万吨，同比增加 81 万吨，同比增长 28.4%。（云南糖网）
- 9、据印度蔗糖产业主管部门的官员称，近期印度制糖企业三年来首次在没有政府补贴的情况签署了一批食糖出口合同，以缓解拖欠蔗农甘蔗款的迫切情况。（糖业协会）
- 10、10 月份我国进口糖浆 14.87 万吨，同比增加 12.54 万吨，环比增加 4.74 万吨。2020 年 1-10 月我国累计进口糖浆 85.52 万吨，同比增加 75.98 万吨。（农产品期货网）
- 11、自 2020 年 12 月 9 日上午 9 点起，上期标准仓单交易平台上线天然橡胶延伸仓单交易业务。中储发展、中国外运华东、中国外运华中、青岛港国际物流和中远海运物流 5 家仓库为天然橡胶延伸仓单交易业务指定交割仓库。（天然橡胶网）
- 12、隆众资讯统计，上周国内半钢胎厂家开工率为 71.19%，环比下跌 0.66%，同比上涨 2.91%；全钢胎厂家开工率为 74.04%，环比下跌 2.23%，同比上涨 5.93%。（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、乘联会发布 11 月乘用车市场周度批发走势。总体看，11 月前两周的销量同比增长 11%，增长相对较平稳。（橡胶技术网）
- 15、1—9 月，国内天胶总产量为 42.65 万吨，较去年同期下滑 19.4%。10 月以来，主产区进入割胶旺季，但海南接连遭遇台风，新胶产能释放受限。11 月中下旬云南产区将进入季节性停割期，海南也会在 12 月中旬陆续停割，这意味着后期国内全乳胶供给将更加紧张。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/12/1						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	4130	4130	0.00%	3878	-252	2101
铁矿石	891	898	0.79%	897.5	-1	2101
焦炭	2400	2400	0.00%	2484.5	85	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1447	-63	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1833	-60	2101
动力煤	626	630	0.64%	674.6	45	2101
沪铜	55630	57610	3.56%	56650	-960	2010
沪铝	16330	16770	2.69%	16855	85	2010
沪锌	21640	22230	2.73%	21280	-950	2010
橡胶	13925	14575	4.67%	15170	595	2101
豆一	5000	5000	0.00%	5645	645	2101
豆油	8080	8140	0.74%	7668	-472	2101
豆粕	3150	3150	0.00%	3142	-8	2101
棕榈油	6920	6920	0.00%	6570	-350	2101
玉米	2560	2575	0.59%	2599	24	2101
白糖	5230	5220	-0.19%	5058	-162	2101
郑棉	14578	14651	0.50%	14490	-161	2101
菜油	10340	10320	-0.19%	9674	-646	2101
菜粕	2500	2500	0.00%	2561	61	2101
塑料	8050	8100	0.62%	7880	-220	2101
PP	8975	8975	0.00%	8540	-435	2101
PTA	3350	3350	0.00%	3428	78	2101
沥青	2430	2430	0.00%	2438	8	2101
甲醇	2220	2215	-0.23%	2265	50	2101
乙二醇	3820	3820	0.00%	3836	16	2101
PVC	8240	8240	0.00%	7480	-760	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。