

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 3 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-3）

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	持有	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，短期内螺纹钢供需矛盾不明显，螺纹钢 2101 合约可操作空间不大。近期下游需求出现季节性下滑，螺纹钢现货价格开始下跌，但向下调整空间有限。目前处于淡旺季切换时，现货成交水平有所降低。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，转弱预期，但现实仍供减需增，处于技术性多头趋势，建议投资者暂不摸空。 煤炭：自 8 月中旬以来，焦企已经实现第 7 轮提涨，累计上涨 350 元/吨，目前行业盈利处于近两年高位，达到约 500 元/吨，当前山西、河南、河北等地去产能和环保限产等因素继续压制焦炭产量，焦企焦炭库存仍处于偏低水平，下游钢厂开工率在高位，焦炭市场短期内处于供应偏紧局面，由于新建焦炉投产时间滞后于落后产能淘汰时间，预计本季度至明年一二季度，焦炭供应都相对紧张。陕西、内蒙煤矿受降雪影响，供给有所收紧，煤矿安全生产大排查在即，而需求旺季来临，下游积极补库情况下，基本面偏强格局。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
	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

农产品	菜粕	震荡偏多	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。
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	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，马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，油厂挺价意愿较强。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。
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	震荡	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。
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	反弹	橡胶： 沪胶高位窄幅运行，市场主要已向远月迁仓为主，15000 成为新的底部，交割品减产明显，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，后期国内全乳胶供给将更加紧张。国务院决定开展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，交易所库存以达到数年来新低，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

金融	沪深300	观望	市供需结构向好，预计空方还将受到进一步挤压。
			沪深300股指平盘，上证50股指下跌0.24%，中证500股指上涨0.13%。工程机械、半导体板块资金流入，发电、汽车等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-40.25亿元。外围欧洲股市互有涨跌，美国标普股指小幅反弹。国内货币市场利率SHIBOR3M下跌1bp，FR007反弹5bps。股票指数波动率窄幅回落，CBOEVIX指数上升，CBOE中国ETF波动率下跌。IF和IH主力合约基差下跌，IC主力合约基差上升，IF和IH主力基差为负值。建议今日股指多头观望，国债期货多头增持。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观
1、国务院常务会议部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作，维护自由贸易，拓展合作共赢新空间。针对协定实施后区域内货物贸易零关税产品数量整体上将达90%等，要在关税减让等方面，抓紧拿出实施协定的措施，对快运、易腐等货物争取实现6小时内放行。协定中服务贸易总体开放承诺显著高于成员国间现有自贸协定水平，要按照我国对研发、养老服务等诸多服务部门作出的新开放承诺，逐一落实开放措施。落实投资负面清单承诺，清单之外不得新增外商投资限制。 2、富时罗素宣布对富时中国A50等指数季度审核变更。该变更将于12月18日星期五收盘后生效。富时中国A50指数本次新纳入比亚迪、泸州老窖、爱尔眼科；删除保利地产、智飞生物、中国联通。备选股名单包括：三一重工、山西汾酒、宁波银行、紫金矿业、长城汽车。 3、小米集团IPO后首次大规模募资事项落地，拟通过发行债券和配售股份融资近40亿美元。其中，10亿股份配售价较12月1日收盘价折价9.4%。小米集团12月2日下午复牌后股价大跌，一度跌逾10%。截至收盘，小米集团报24.3港元/股，下跌7.07%，总市值5867亿港元。 4、国泰君安证券研究所所长黄燕铭认为，2021上半年经济复苏动能主要来自于消费和出口，这两股力量是决定2021年上半年行业和板块选择的核心动力。预计未来半年多时间内，大盘或仍然难以突破3500点。 5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市收盘涨跌不一，标普500指数再创收盘新高。道指收涨0.2%，纳指跌0.05%，标普500指数涨0.18%。波音涨超5%，领涨道指。能源股、银行股走高，花旗集团涨超3%，雪佛龙涨2.7%。科技股涨跌不一，特斯拉跌2.7%，苹果涨0.29%。鲍威尔警告美国经济仍然脆弱，敦促国会推出财政刺激措施。欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数跌0.52%。 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌1.04%，京东跌1.15%，百度涨2.45%；嘉楠科技跌20.21%，陆金所跌10.18%，洪恩教育跌9.93%，中网在线跌7.14%；海川证券涨15.86%，途牛涨14.95%，无忧英语涨13.81%，小鹏汽车涨6.76%，蔚来涨5.73%，拼多多涨5.51%，蔚来汽车涨5.73%。 7、美国11月ADP就业人数增加30.7万，预期值为41万，前值从36.5万修正至40.4万。ADP报告称，美国就业增长步伐继续放缓。但11月所有行业、规模的就业增长保持正增长。10月新增就业岗位总数由36.5万个修正至40.4万个。
黑色产业链

- 1、中钢协：明年钢价小幅高于今年，铁矿石价格将回调。中钢协副会长兼秘书长屈秀丽表示，2021年钢铁行业市场仍将较为稳定，钢价或小幅高于2020年。虽然已经入冬，但总体来看，钢铁行业形势仍保持稳定。屈秀丽表示，从生产形势来看，2020年钢铁行业形势较好，中钢协测算，今年粗钢产量将突破10亿吨，比去年增长约5%。
- 2、盛松成：货币政策半年内无收紧必要，让子弹再飞。宏观政策取向已由“稳增长”转变为“稳增长与防风险并重”，此时，是否应该收紧货币政策？我的看法是，当前远未达到收紧货币政策的条件，中国稳健的货币政策灵活适度，不妨“让子弹再飞一会儿”，至少在明年上半年之前，都不应收紧货币政策。
- 3、住建部：放宽建筑市场准入限制，降低制度性交易成本。住建部日前印发《建设工程企业资质管理制度改革方案》，提出持续优化营商环境，大力精简企业资质类别，归并等级设置，简化资质标准，优化审批方式，进一步放宽建筑市场准入限制，降低制度性交易成本，破除制约企业发展的不合理束缚，持续激发市场主体活力，促进就业创业，加快推动建筑业转型升级，实现高质量发展。
- 4、上海市大工业用电价格明年起将下调。上海市自2021年1月1日起降低全市大工业用电价格。大工业用电价格每千瓦时平均降低0.97分钱（含税，下同）。合理调整不同电压等级间的价差，大工业用电不满1千伏电压等级电价平均每千瓦时降低0.77分钱。同时，优化调整大工业用电各电压等级峰、平、谷时段比价关系，促进输配电价应用于电力市场化交易。一般工商业及其他用电、居民生活用电、农业生产用电价格不作调整。

化工产业链

- 1、隆众资讯12月02日报道：今日涤纶短纤现货市场产销一般，下游刚需拿货。截止至15:53工厂总体产销在70.34%，较上一交易日上升23.57%。具体数值来看：115%、120%、30%、20%、30%、20%、80%、40%、50%。下游加弹、织造企业后市预期谨慎，按需购进，涤纶长丝整体产销低迷。截止至15:45，工厂主流产销在42.7%，较前一工作日下降0.7%。具体产销数据如下：100%、10%、20%、30%、35%、35%、30%、0%、0%、80%、20%、30%、20%、80%、30%、150%、38%、30%、25%、15%、30%、50%、30%、60%、30%、10%、20%、60%、65%、20%。（隆众资讯）
- 2、据海关统计，10月我国进口涤纶短1.35万吨，进口均价1344.82美元/吨，进口量环比减少6.90%，1-10月累计进口量15.75万吨。当期出口涤纶短纤7.43万吨，出口均价617.35美元/吨，出口量环比减少4.01%，1-10月累计出口量63.05万吨。（隆众资讯）
- 3、2020年10月我国PTA当月进口量为17220.8吨，累计进口量为581450.39吨，当月进口金额为753.76万美元，累计进口金额为26779.74万美元，当月进口均价为437.7美元/吨，累计进口均价460.57美元/吨，进口量环比下跌74.52%，进口量同比下跌70.38%，累计进口量比去年同期下跌29.14%。（隆众资讯）
- 4、2020年10月我国PTA当月出口量为79962.5吨，累计出口量为608329.46吨，当月出口金额为3512.97万美元，累计出口金额为29275.17万美元，当月出口均价为439.33美元/吨，累计出口均价481.24美元/吨，出口量环比上涨76.20%，出口量同比上涨92.27%，累计出口量比去年同期上涨3.20%。（隆众资讯）
- 5、隆众资讯12月1日报道：台湾南亚72万吨乙二醇4号线于11月5号停车检修，计划今天下午升温重启；后半周出产品。
- 6、位于马塔普的泰国某生产企业所属聚丙烯生产装置于2020年11月30日因意外事件临时停车，该企业旗下共3套聚丙烯生产装置，合计产能约75.5万吨/年。（卓创资讯）

农产品产业链



- 1、马来西亚棕榈油精炼商协会(PORAM)对于疫情仍在持续,业者处境困难之际,反对马来西亚棕榈油局(MPOB)对每吨棕榈油加征5马币税的计划。(来源:cofeed)
- 2、棕榈油生产国理事会(CPOPC)表示,2021年上半年棕榈油价格将继续上涨,因为拉尼娜天气将导致全球供应紧张。(来源:cofeed)
- 3、据阿根廷两个工会称,工会工人举行的薪酬罢工导致阿根廷一些粮食港口的活动停止。罢工影响到 San Lorenzo 和 Timbues 城镇以及圣马丁港市的几个港口,这也是阿根廷主要谷物枢纽罗萨里奥港的北部地区,位于帕拉纳河沿岸。(来源:cofeed)
- 4、巴西分析机构 Safras & Mercado 公司发布的数据显示,截至11月27日,巴西2020/21年度大豆播种进度为83.3%,高于一周前的74.1%,低于去年同期的84.7%,也低于历史均值84.8%。Safras 预计2020/21年度巴西大豆播种面积为3830万公顷。(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

2020/12/3						
	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	4080	4080	0.00%	3903	-177	2101
铁矿石	901	903	0.22%	933.5	31	2101
焦炭	2400	2400	0.00%	2538	138	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1529	19	2101
玻璃	1893	1893	0.00%	1871	-22	2101
动力煤	634	634	0.00%	685	51	2101
沪铜	57510	57340	-0.30%	57070	-270	2010
沪铝	16980	17070	0.53%	16810	-260	2010
沪锌	22080	21860	-1.00%	20975	-885	2010
橡胶	14400	14350	-0.35%	15340	990	2101
豆一	5000	5000	0.00%	5643	643	2101
豆油	8060	7960	-1.24%	7720	-240	2101
豆粕	3120	3050	-2.24%	3050	0	2101
棕榈油	6840	6720	-1.75%	6516	-204	2101
玉米	2590	2600	0.39%	2596	-4	2101
白糖	5190	5200	0.19%	5024	-176	2101
郑棉	14598	14582	-0.11%	14355	-227	2101
菜油	10310	10220	-0.87%	9623	-597	2101
菜粕	2440	2390	-2.05%	2445	55	2101
塑料	8075	8075	0.00%	7700	-375	2101
PP	8900	8875	-0.28%	8445	-430	2101
PTA	3290	3285	-0.15%	3480	195	2101
沥青	2460	2460	0.00%	2506	46	2101
甲醇	2265	2265	0.00%	2279	14	2101
乙二醇	3810	3750	-1.57%	3824	74	2101
PVC	8390	8390	0.00%	7650	-740	2101

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。