

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 9 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-9）

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	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	高位震荡	螺纹： 供应方面，上周螺纹周产量小幅回落 0.23 万吨。下游需求因天气影响萎缩，供需环境相对宽松，上周表需回落，回到 367 万吨水平，目前处于淡旺季切换时，现货成交水平有所降低。近期下游需求出现季节性下滑，螺纹钢现货价格开始下跌，带动期价回落。前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。目前原材料持续走高，炼钢成本提升对钢价同样有支撑作用。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。
	铁矿石	偏多	铁矿： 近期进口铁矿石价格大涨，铁矿石期货价格也创上市以来历史新高，夜盘大连铁矿石指数盘中一度达到 993 元/吨。大商所落实“零容忍”要求，近期交易所已针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，严厉打击违法违规交易行为。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。但已经大幅偏离基本面，存在贸易商招标异常助推指数上涨、期货市场临近交割月多头逼仓等人为制造市场紧张行为，建议投资者多单离场观望。
	焦煤	偏多	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。
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	
	豆粕	震荡偏多	豆粕： 巴西农业咨询机构 Celeres 下调 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据，而

农产品	菜粕	震荡偏多	另两家机构上调了产量预测数据,同时阿根廷以及巴西南部偏远地区天气干旱,美作物南美大豆产量前景仍存在不确定性。美豆出口销售数据不佳,制约美豆涨幅,短线美豆或高位震荡运行。国内大豆到港庞大,原料供应充裕,水产养殖进入淡季,蛋鸡及肉鸡养殖利润持续亏损,补栏鸡苗积极性较弱,部分饲料厂反馈禽料下降明显。不过大豆进口成本高企,加上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,又限制跌幅,预计在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: 东南亚棕榈油已经进入季节性减产周期,各机构调查数据显示马来棕油11月产量下降10%左右,印尼政府大幅调增棕榈油出口税费体现了其对继续实施B30的决心,这将令棕油需求转向马来,市场预期预计12月马来西亚棕榈油库存可能低至140万吨,这给马棕油市场带来支撑。南美作物产量前景因拉尼娜现象仍然存在不确定性。国内大豆进口成本依旧高企,近月船期货盘面大豆净榨利持续亏损,粕胀库停机油厂增加,开机率下滑,豆油库存持续下降,菜油棕榈油库存保持低位,春节前包装油备货旺季也将启动,叠加通胀预期不变,油脂市场整体震荡趋升格局或未改。
能源化工品	PTA	震荡偏强	PTA: 当前PTA受到油价带动、检修预期及交割库扩容等因素提振。油价和PX均上扬,PTA成本端继续获得较强动能,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。加之油价反弹,二者极大提振PTA。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。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。 EG: 上周PTA和乙二醇的价差收敛200元/吨,继续收敛空间不大,关注油端动能余量。周末受原料涨价影响,聚酯涨价50~100元/吨不等,但是带来的产销相对一般,乙二醇基差跟进有限。周一继续港口去库5.3万吨,当下港口总库90万吨,盘面继续震荡偏强。虽然终端较强支撑渐入尾声,但是下游刚需尚可,现实走弱有限使得乙二醇累库大概率要到12月下旬,乙二醇底部偏强,主要原因在于生产开工率没有继续走高和港口阶段性去库带动供需边际改善,继续关注煤企装置状况和新装置投产时间等供应端变量。
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	震荡偏强	棉花: 郑棉交易重心上移,短线有望继续上行,一段时间以来棉价局限于14000-14500区间运行的走势可能会被突破,但现货套保盘的存在使得14800附近有较强压制。目前需求步入季节性消费淡季,供应端有大量新棉待售,疆棉运出加快。今年国内籽棉收购价较高,棉价有较强成本支撑;宏观的货币环境和整体经济恢复向好,对商品市场产生支撑;ICE棉价虽有回落,但基差反而有所走高,现货棉价回落空间受到抑制,也反映出需求较好的一面;巴西、印度在棉花生产上都受到天气的不利影响,后期可能会体现在产量上,构成潜在利多,有分析师认为这可能刺激美棉冲击80美分高位。 橡胶: 沪胶延续走低,基本面变化不大,近期交易所仓单数量连续增长,生产累积的新胶还在向期货市场释放。RECP的签署尽管带来了关税下调的可能,但由于之前的复合胶已经是零关税进口,因此利空有限。国内产区陆续停割,近期泰国南部产区降雨较多,且橡胶树遭受落叶病推升市场担忧气氛,橡胶产出仍受到抑制,总体仓单数量预计还将少于往年。国内车市在年底补贴政策到期
	橡胶	震荡	

金融	沪深300	震荡	前预计还是维持增长态势，但存在着透支明年消费的可能，近期仓单的增速以及最终达到的数量将是影响盘面的重要因素，预计天然橡胶期货倾向维持震荡走势。
			沪深300股指下跌0.25%，上证50股指下跌0.31%，中证500股指下跌0.02%。摩托车，软饮料板块资金流入，保险、工程机械等板块资金流出，两市北向资金净买入额为66.76亿元。外围欧洲股市震荡，美国标普股指小幅反弹。国内货币市场利率SHIBOR3M平盘，FR007下跌1bp。股票指数波动率窄幅回落，CBOE VIX指数回落，CBOE中国ETF波动率下跌。三大股指期货主力合约基差下跌，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、国务院领导人会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃时表示，将继续统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策的连续性、稳定性和可持续性，努力保持中国经济运行在合理区间。
- 2、银保监会主席郭树清：关注新型“大而不能倒”风险。少数科技公司在小额支付市场占据主导地位，涉及广大公众利益，具备重要金融基础设施的特征；一些大型科技公司涉足各类金融和科技领域，跨界混业经营；必须关注这些机构风险的复杂性和外溢性，及时精准拆弹，消除新的系统性风险隐患。
- 3、央行副行长陈雨露：新时期金融改革发展，要加强金融科技监管顶层设计和审慎监管，加快中央银行法定数字货币的研发和可控试点，探索建立新能源人民币计价结算体系，稳步推进人民币国际化；要探索构建矩阵式管理的宏观审慎政策框架，逐步扩大宏观审慎政策的覆盖范围。
- 4、商务部外贸司司长李兴乾表示，1-11月我国外贸持续向好，有望实现全年“促稳提质”目标；在我国外贸规模进一步扩大的同时国际市场份额也进一步提升。但新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，国际需求仍受制约，外贸发展面临诸多不确定不稳定因素。
- 5、香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收涨，标普500指数史上首次突破3700点，与纳指再创收盘新高。道指收涨0.35%，纳指涨0.5%，标普500指数涨0.28%，三大股指均刷新盘中历史新高。陶氏涨超2%，强生涨1.7%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨0.5%，奈飞跌0.6%；特斯拉涨超1%，创收盘新高。中概股拼多多涨超7%，B站涨近4%，均创收盘新高。欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数涨0.06%，法国CAC40指数跌0.23%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨0.78%，京东跌1.77%，百度涨0.48%；人人网涨25.09%，一起教育科技涨24.36%，达内教育涨12.1%，拼多多涨7.29%，腾讯音乐涨7.08%，蔚来汽车涨3.1%，哔哩哔哩涨3.79%；龙运国际跌12.72%，优客工厂跌8.89%，和信贷跌7.6%。
- 7、美国疫情仍然严峻。央视新闻报道，美国新冠肺炎确诊病例超1500万例。自10月以来，美国疫情明显抬头，已连续数周单日感染人数突破10万人。由于进入冬季且为美国假日季，因此美国卫生专家担心接下来的一个月疫情可能会更加严重。

黑色产业链



- 1、“三驾马车”动力增强，经济复苏力度料超预期。在 11 月主要宏观经济数据出炉前夕，密集发布的一系列先行指标和高频数据显著上行，彰显供需两旺势头延续，“三驾马车”动力增强，经济复苏力度料超预期。业内表示，随着宏观政策更快落地见效，四季度 GDP 增速有望达到 5.5% 以上，全年经济实现正增长几无悬念。
- 2、未来 5 年住房需求约为 36.2 亿平方米。机构预测：从新增城镇人口、改善住房、拆迁等三类需求看，“十四五”时期全国城镇住房需求总量将达 94.6 -98.4 亿平方米。其中，未来 5 年新增城镇人口约 8433 万人，由此带来住房需求约 36.2 亿平方米。
- 3、明年供需紧平衡仍将延续，煤炭经济新一轮周期上行或至。随着冬季需求高峰的到来，动力煤现货和期货价格不断拉涨，屡创历史新高。业内人士指出，年底煤价仍将高位运行，而明年市场供需仍将延续紧平衡态势。当前正处于煤炭经济新一轮周期上行的早期，基本面超预期或提升板块估值。

化工产业链

- 1、美国能源信息署预测 2020 年西得克萨斯轻质原油均价每桶 38.95 美元，比 11 月份报告预测上调了 1.9%；预测 2021 年西得克萨斯轻质原油均价每桶 45.78 美元，比 11 月份报告预测上调了 3.5%；预测 2020 年布伦特原油均价每桶 41.43 美元，比 11 月份报告预测上调了 2%；预测 2021 年布伦特原油均价每桶 48.53 美元，比 11 月份报告预测上调了 4.2%。（隆众资讯）
- 2、昨日涤纶长丝量价齐升，今日多数企业继续跟涨，市场成交重心窄幅上扬，下游抵触情绪升温，且原料库存充足，询盘意愿不强，今日涤纶成交明显下滑。截止至 15:45，工厂主流产销在 47.5%，昨日收盘后个别企业产销率继续提升，昨日平均产销修正为 119.1%，较前一工作日下降 71.6%。具体产销数据如下：120%、10%、35%、70%、10%、30%、0%、0%、70%、20%、0%、20%、30%、200%、40%、60%、40%、45%、0%、20%、80%、50%、100%、30%、60%、0%、10%、10%、10%、30%、70%、80%、90%、85%、10%。（隆众资讯）
- 3、今日涤纶短纤现货市场交投冷清，产销回落，以刚需拿货为主。截止至 15:50 工厂总体产销在 44.42%，较上一交易日下滑 101.91%。具体数值来看：100%、20%、30%、40%、10%、20%、10%、0%、30%、80%。（隆众资讯）
- 4、宁波富德能源有限公司（原宁波禾元）PP 装置（40 万吨/年）开车正常，产 T30S，今日挂牌价在 9000 元/吨。厂家 2021 年 1 月中下旬有检修计划。宁波一套 50 万吨/年乙二醇装置计划于 1 月份停车检修 10 天。华南百宏一套 250 万吨/年 PTA 新装置初步计划本月底附近投产。（卓创资讯）
- 5、截止 12 月 4 日当周，美国原油库存 4.93 亿桶，比前周增加 114.1 万桶，汽油库存增加 644.2 万桶，馏分油库存增加 231.6 万桶，备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存减少 184.5 万桶，同期，美国原油每日进口量增加 12.8 万桶。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、马来西亚棕榈油生产商 Harn Len Corporation 总经理表示，该公司已经拨款 1.2 亿马币(2,956 万元)，未来五到十年内在 4,600 公顷土地上种植棕榈树。（来源：cofeed）
- 2、总部位于雪莪兰州的经纪公司 Pelindung Bestari 主管 Paramalingam Supramaniam 称，12 月产量下滑的预估、天气变幻无常，加上 2021 年第一季度产量料将下滑，预计将令价格获得支撑。（来源：cofeed）
- 3、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运 155 万吨大豆，比前一周减少 6.9%。截至 2020 年 12 月 3 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 1,551,216 吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运 1,665,459 吨大豆。（来源：cofeed）
- 4、巴西咨询机构 AgRural 公司周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 3 个百分点，作为对比，此前一周推进了 6 个百分点。截至 12 月 3 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 90%，高于一周



前的 87%，去年同期的播种进度是 93%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、截至 2020 年 12 月 6 日 24 点，本年度共有 991 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，检验量为 353.36 万吨。据国家棉花市场监测系统数据，截至 12 月 4 日，全国新棉累计销售 148.6 万吨，同比增加 26.8 万吨。（华瑞信息）
- 2、美国农业部发布 11 月份全球产需预测显示，2020/2021 年度美国棉花供需预测环比基本没有变化，美棉产量略微调增至 1710 万包，国内消费量和出口量没有变化，期末库存仍为 720 万包，库存消费比为 42%，为 2007/2008 年度以来的最高。（中国棉花网）
- 3、12 月初，受冷空气影响，北疆地区迎来雨雪天气，此次降雪、降温天气对籽棉收购以及籽棉加工产生一定影响，当前，北疆乌苏地区所有的棉花加工企业以及棉短绒加工企业纷纷停了机，另外，因积雪导致运输受阻，整个市场处在有价无市之中。（华瑞信息）
- 4、CAI 的 12 月预测，2020/21 年度印度棉花总供应量为 4775 万包，环比没有变化，其中期初库存 1075 万包，产量 3560 万包，进口量 140 万包，国内消费量 3300 万包，出口量 540 万包，期末库存 935 万包。（纺织资讯）
- 5、近期，巴西主要作物产区降雨严重匮乏引发了市场的强烈关注，导致芝加哥谷物价格一路飙升，同时也引发市场对巴西棉花生产的担忧。（农产品期货网）
- 6、联合国粮农组织（FAO）公布的月度报告显示，11 月份 FAO 的糖价分类指数比 10 月份上涨 3.3%，因为日益担心下一年度全球产量不足。（农产品期货网）
- 7、美国糖业联盟经济和政策分析主管发言，称未来几年食糖价格看起来稳定并且健康，并对 2023 年之前的糖价持乐观的态度。糖价上涨至少可以期待到 2023 年。（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、印度产糖量大幅增加。截至 11 月末，印度已有 408 家糖厂开榨，同比增加 99 家；产糖 429 万吨，同比增加 222 万吨。（糖业协会）
- 10、截至 2020 年 11 月底，本制糖期全国累计产糖 111.32 万吨（上制糖期同期产糖 127.26 万吨），全国累计销售食糖 43.39 万吨（上制糖期同期 56.85 万吨），累计销糖率 38.98%（上制糖期同期 44.67%）。（农产品期货网）
- 11、据越南工贸部进出口局统计，11 月越南出口橡胶 20 万吨，环比增长 2.6%，同比增 0.7%。平均出口价格同比上涨 15%，达 1513 美元/吨。累计前 11 个月，越南出口橡胶 151 万吨，同比增长 0.4%，平均出口价格约 1324 美元/吨，同比下降 1.8%。（天然橡胶网）
- 12、中汽协：11 月汽车销量预计同比增长 11.1%。中国汽车流通协会：11 月汽车经销商库存预警指数为 60.5%。（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、橡胶工业协会今日也正式发布了橡胶行业发展规划指导纲要，文件指出，在“十四五”期间，橡胶工业总量要保持平稳增长，但年均增长稍低于现有水平，继续稳固中国橡胶工业国际领先的规模影响力和出口份额，争取在 2025 年进入橡胶工业强国中级阶段。（橡胶技术网）
- 15、11 月 3 日，泰国内阁在普吉岛举行的内阁行动会议上批准了 100.42 亿泰铢的预算，用于橡胶价格保证计划第二阶段的支持。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/12/9						
	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	4060	4070	0.25%	3952	-118	2101
铁矿石	940	961	2.23%	957.5	-4	2101
焦炭	2450	2450	0.00%	2560.5	111	2101
焦煤	1540	1540	0.00%	1542	2	2101
玻璃	1914	1914	0.00%	1973	59	2101
动力煤	642	650	1.25%	717	67	2101
沪铜	57490	57030	-0.80%	56910	-120	2101
沪铝	16490	16490	0.00%	15920	-570	2101
沪锌	21550	21900	1.62%	21300	-600	2101
橡胶	13825	13925	0.72%	14225	300	2101
豆一	5000	5000	0.00%	5477	477	2101
豆油	8320	8240	-0.96%	7750	-490	2101
豆粕	3020	3020	0.00%	3039	19	2101
棕榈油	6860	6890	0.44%	6662	-228	2101
玉米	2610	2610	0.00%	2538	-72	2101
白糖	5130	5110	-0.39%	5008	-102	2101
郑棉	14582	14663	0.56%	14455	-208	2101
菜油	10240	10190	-0.49%	9606	-584	2101
菜粕	2360	2390	1.27%	2462	72	2101
塑料	8100	8175	0.93%	7880	-295	2101
PP	8700	8700	0.00%	8495	-205	2101
PTA	3510	3490	-0.57%	3600	110	2101
沥青	2600	2600	0.00%	2498	-102	2101
甲醇	2250	2270	0.89%	2239	-31	2101
乙二醇	3915	3860	-1.40%	3936	76	2101
PVC	8590	8590	0.00%	7890	-700	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。