

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 15 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-15）

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
y2105	多	7480-7530	7430-7460	8000	开仓	2020.12.15
P2105	多	6580-6630	6530-6560	7200	开仓	2020.12.15
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： 板块带动下，资金情绪主导市场，螺纹现货偏稳，05 合约基差仍有 170，资金拉涨螺纹价格。钢材社库去化加速，原材料持续走高，螺纹期现大幅拉涨。供应方面，本周螺纹周产量小幅回落 4.41 万吨。下游需求供需环境相对宽松，本周表需有所回升，回到 390 万吨水平，目前处于淡旺季切换时，现货成交水平有所降低。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。现货价格上涨，现货成交有回升，后市继续关注需求情况，决定了去库存幅度。
	铁矿石	偏多	铁矿： 淡水河谷连续削减 2021 年铁矿石产量，以及中澳关系紧张，铁矿市场基本面偏强。近期涨幅过快已引发交易所和中钢协关注，但铁矿仍无视监管，期现联袂上涨。周五大商所铁矿石期货主力 2105 合约刷新日高至 1042 元/吨，随后 5 月合约在千元关口受阻打压。11 月以来，发运强度减弱，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。钢厂需求仍可，且海外高炉复产带来需求增量，铁矿石全球供需关系持续偏紧。警惕政策加码打压，多单的投资者逢高出货。
	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，
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏多	

农产品	豆粕	震荡偏多	而需求旺季来临，下游积极补库情况下，基本面偏强格局。 豆粕：USDA 库存数据调降不及市场预期，加上巴西北部中部出现降雨缓解大豆作物生长压力，打压美豆价格。不过，阿根廷以及巴西南部偏远地区的干旱天气仍为大豆产出前景增加不确定性。国内大豆到港庞大，原料供应充裕，春节前包装油备货旺季启动，为保证油脂供应，油厂开机率将重新回升，而水产养殖进入淡季，蛋鸡存栏逐渐减少，生猪恢复步伐有所放缓，豆粕出货受到影响，豆粕库存压力消化尚需时间，抑制粕价。但大豆进口成本高企，盘面净榨利仍在亏损，油厂挺价意愿仍较强，又限制粕价跌幅。预计在全球通胀预期背景下，豆粕整体或仍震荡偏强。 油脂：东南亚棕榈油已经进入季节性减产周期，MPOA 数据显示，11 月马棕油产量环比下降 12.02%，11 月和 12 月棕榈油供应预期吃紧。印度调降 CPO 进口关税，直接利好产地出口，而印尼提高毛棕榈油出口税，预计部分需求将转移至马来西亚，这令本处于偏低的马棕库存将进一步收紧，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，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。
	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	
	豆一	震荡偏多	
能源化工品	豆二	震荡偏多	PTA：聚酯原料短期再行震荡之势，油近期下游利润好转，PTA 加工费短期维持 600 左右，产业利润整体好转。12 月 PTA 检修的装置增多，形成一定利好预期。加之油价偏强，二者共同提振 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：本周一环比上周四继续去库 3.7 万吨，当下 85 万吨，周末发货较好，乙二醇支撑走强，但同时上方空间收敛。下周到港量预期增加，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 月底，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持续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。
	PTA	震荡偏强	
软商品	EG	震荡偏强	棉花：郑棉继续走高，多空争夺趋于激烈，这从放大的量能上可以得到体现，短线仍有上行动力，但随着期价接近 15000 整数位，将面临更大的套保抛盘压力，需注意可能出现的反复。目前下游纺企采购成交尚可，轧花厂持货观望心理有所增强，进口棉则保持着较高的基差水准，对未来较好的预期使得贸易商不愿下调基差。12 月 USDA 报告调低了美国棉花产量和期末库存，偏利多；工信部发布的最新数据显示，在今年 1 至 11 月期间，我国的纺织品服装出口额达到了 2652 亿美元，同比增长了 9.9%。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；一些主要产棉国受到天气的不利影响，可能刺激美棉冲击 80 美分高位。 橡胶：沪胶止跌反弹，多个产胶国都出现了不同程度的减产，泰国的降幅更为显著，国内逐步停割，原料端也处在低产出状态。随着全球疫情有望得到有效控制，下游需求有望不断恢复，近期美国出现轮胎短缺并因此涨价，2021 年需求前景较为乐观。需要注意的是：之前市场担忧的低仓单已经显著改善，云南
	棉花	偏强	
软商品	橡胶	偏强	

金融			地区天然橡胶库存均已接近满库状态，有囤货现象；此外临近年底，经销商库存已满且有回笼资金的需求，因此需求较前期有所下滑。这些利空因素将压制盘面。
	沪深300	震荡	沪深300股指上涨0.92%，上证50股指上涨1.16%，中证500股指上涨0.8%。乳业、白酒板块资金流入，煤炭、钢铁等板块资金流出，两市北向资金净买入额为2.23亿元。外围欧洲股市小幅反弹，美国标普股指小幅下跌。国内货币市场利率SHIBOR3M下跌2bps，FR007上涨1bp。股票指数波动率窄幅波动，CBOE VIX指数上升，CBOE中国ETF波动率上升。三大股指期货主力合约基差下跌，三大主力合约基差均为正值。建议今日股指多头小幅增持，国债期货多头观望。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观	
1、中欧双方近日举行第35轮投资协定谈判。本轮谈判中，双方围绕文本和清单剩余问题展开谈判，取得积极进展。 2、工信部副部长王江平表示，目前中国中小企业经营情况明显回暖，营业收入降幅持续收窄，利润总额连续3个月实现正增长。国家税务总局税科所学术委员会副主任付广军建议，明年应该继续保持减税降费势头，下一步还应考虑适度下调企业所得税。 3、国家能源局发布数据显示，11月全社会用电量6467亿千瓦时，同比增长9.4%，为2019年12月以来最高增速。1-11月，全社会用电量累计66772亿千瓦时，同比增长2.5%。 4、市场监管总局首次对涉及协议控制结构企业违法实施集中作出行政处罚，依法对阿里巴巴投资收购银泰商业股权、阅文集团收购新丽传媒股权、丰巢网络收购中邮智递股权等三起未依法申报违法实施经营者集中案作出行政处罚，对阿里巴巴投资、阅文集团和丰巢网络分别处以50万元罚款。目前，市场监管总局正依法审查虎牙与斗鱼合并等案件。新华社评论称，阿里、阅文、丰巢挨罚，传递营造更公平竞争的强烈信号。 5、香港万得通讯社报道，周一美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌0.62%，纳指涨0.5%，标普500指数跌0.44%。迪士尼跌3.7%，雪佛龙跌3.3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌0.5%，奈飞涨3.8%，特斯拉涨近5%。美国周一开展新冠疫苗接种计划，加上新一轮纾困方案有望公布，消息带动美股盘初造好，道指创盘中历史新高。不过美股随后转跌，最终道指收跌逾180点。 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌3.09%，京东跌3.21%，百度涨1.07%；途牛跌9.05%，一起教育科技跌8.39%，中网在线跌8.09%，陆金所跌5.76%，跟谁学跌4.98%，拼多多跌3.75%，蔚来汽车跌2.31%；触宝涨22.72%，小鹏汽车涨6.64%，微博涨5.25%，极光涨4.68%。 7、美国跨党派议员小组周一公布了他们针对疫情提出的9080亿美元刺激法案的细节。该法案分为两部分，第一个部分是规模为7480亿美元的救助计划，其中包括向小型企业提供的近3000亿美元救助资金、疫苗分发援助以及每周额外300美元的失业津贴。	
黑色产业链	



- 1、据外媒报道，巴西铁矿石生产商 Samarco 表示计划于 12 月底重启生产运营。目前该矿区已在 Mariana 地区的 Germano 综合矿区进行设备调试，逐步提升两座选矿厂和一座过滤弃物的新工厂的产能。此外，该公司的 Ubu 综合矿区将于 12 月下半月正式开始投产，主要铁矿石产品为球团。该矿山此前年产能约为 3050 万吨，但是预计复产初期将以 26% 的产能利用率运行。
- 2、统计局：11 月各线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅比上月回落。初步测算，11 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 3.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 8.3%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.2%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 2.1%，涨幅与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 3.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 1.5%，涨幅与上月相同。
- 3、促进楼市平稳运行 确保经济金融稳定。经历疫情冲击后的房地产市场，目前已基本恢复至上年同期水平。虽然个别城市也曾出现过短暂急剧升温的现象，但在地方楼市调控升级之后，总体趋向平稳运行。房地产业关乎宏观经济金融稳定，楼市又关系到社会民生。只有促进房地产平稳健康发展，才能确保宏观经济金融稳健运行，最大程度满足社会民生需求。

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 89.68 万吨，较上周一降低 4.22 万吨，较上周四降低 3.72 万吨。详细来看：张家港 45.3 万吨，太仓 10.8 万吨，宁波 10.1 万吨；江阴及常州 12 万吨，上海及常熟 11.48 万吨。本周码头发货方面：张家港日均发货 9500 吨附近；太仓两库综合日均发货 6400 吨；宁波主港日均总发货 5000-5500 吨附近。（隆众资讯）
- 2、本周乙二醇开工率为 55.15%，环比提升 0.13%，其中煤制乙二醇行业开工 47.46%，非煤制乙二醇行业开工 59.63%。本周乙二醇行业产量为 18.18 万吨；周内部分一体化装置负荷的下调，但煤制乙二醇行业开工稳中略有小幅上调是造成行业开工微量提升的主要原因。（隆众资讯）
- 3、截至 12 月 11 日华东样本库存 6.21 万吨，较 12 月 4 日增加 18.01%，同比高 27.25%，华南样本库存 1.55 万吨，较 12 月 4 日减少 10.4%，同比高 181.82%。华东及华南样本仓库总库存 7.76 万吨，较 12 月 4 日增加 11.02%，同比高 42.91%。（卓创资讯）
- 4、12 月 11 日国内 PE 库存环比 11 月 4 日下降 0.48%，其中上游生产企业 PE 库存环比下降 1.44%，PE 样本港口库存环比下降 1.23%，样本贸易企业库存环比增加 2.43%。今日主要生产商库存在 72 万吨，较上一工作日增长 8.5 万吨，涨幅 13.39%，去年同期库存水平大致在 65 万吨。（卓创资讯）
- 5、市场整体产销较上周五小幅下滑。截止至 15:35，工厂主流产销在 98.9%，较前一工作日下降 49.7%。具体产销数据如下：150%、20%、45%、70%、100%、80%、60%、20%、10%、150%、40%、120%、35%、120%、70%、100%、85%、100%、35%、60%、100%、15%、110%、60%、50%、20%、50%、400%、60%、150%、180%、10%。（隆众资讯）
- 6、周五（12 月 11 日）国内 PP 库存环比 12 月 4 日下降 2.37%。其中石化企业库存环比 12 月 4 日下降 1.93%，港口 PP 库存环比 12 月 4 日下降 7.87%，贸易企业 PP 库存环比 12 月 4 日下降 3.29%。（卓创资讯）
- 7、欧佩克预计 2020 年全球石油日均需求 8999 万桶，比 2019 年全球日均需求低 977 万桶，降幅近 10%，比前月报告下调了 20 万桶；预计 2021 年全球石油日均需求达到 9589 万桶，比今年日均需求增长 590 万桶，比上个月报告下调 36 万桶。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、驻新加坡的 Palm Oil Analytics 联合创始人 Sathia Varqa 称，在收复对豆油贴水方面将展开一场拉锯。棕榈油期货在棕榈油出口税政策发布后很可能下行，因为该政策将导致马来西亚毛棕榈油在出口市场上价格更贵，因为马币已然大幅走强。（来源：cofeed）



- 2、咨询机构 Safras & Mercado 公司发布数据显示，2020/21 年度巴西大豆产量预计达到 1.325 亿吨，比 10 月 30 日的预测值下调了 100 万吨。不过调低后的产量仍然是历史最高纪录，比上年产量增长 5.5%。Safras 公司预计巴西大豆播种面积比上年增加 2.9%，达到 3840 万公顷。（来源：cofeed）
- 3、欧盟数据显示，2020 年 7 月 1 日到 12 月 6 日期间，2020/21 年度欧盟 27 国加英国的大豆进口量约为 622 万吨，同比减少 1.2%，上周是减少 0.5%。豆粕进口量约为 795 万吨，同比减少 7%，上周是减少 10%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、USDA12 月份全球棉花供需报告数据显示，2020/21 年度全球棉花产量较上一年度下降 179 万吨至 2480 万吨，棉花消费较上一年度增加 292 万吨至 2518 万吨，期末库存较上一年度减少 41 万吨至 2123 万吨。（华瑞信息）
- 2、美棉出口周报中，无论是美国陆地棉还是皮马棉数据均有提升。美棉累计销售量已经达到美国农业部 2020/21 年度预测目标的 73%，已超过五年同期的平均值 62%。（中国棉花网）
- 3、截至 12 月 8 日，新疆棉花加工企业皮棉加工量已达 403 万吨，占预期总产量的 78%；截至 12 月 7 日 24 时，新疆检验量约 354 万吨，约占预期总产量的 68%；新棉上市供应量虽逐步增加，但企业报价却略有上调，目前标准级双 28 机采主流报价 14700 元/吨。（华瑞信息）
- 4、工信部消费品工业司发布的最新数据显示，在今年 1 至 11 月期间，我国的纺织品服装出口额达到了 2652 亿美元，同比增长了 9.9%。（纺织资讯）
- 5、CAI 公布了最新的 2020/21 年度印度国内棉花供需平衡表，其中产量较上一年度减少了 1.1%至 605 万吨，不过印度国内棉花供应仍旧充裕，其国际棉价或仍旧处于相对低位。（农产品期货网）
- 6、上周在巴西南马托格罗索州、圣保罗州（主要是西南部）、巴拉那和圣卡塔琳娜州有大量降雨，这提高了人们对 12 月至 3 月间降雨可以克服本季干旱的期望。（农产品期货网）
- 7、印度食品部拟议中糖出口补贴削减了三分之一至每公斤 6.0 卢比，以帮助获得财政部的批准。早些时候，食品部提出的补贴为每公斤 9.5 卢比，但财政部官员表示这个补贴过高。（云南糖网）
- 8、世界贸易组织（WTO）正在就澳大利亚、巴西和危地马拉政府于 2018 年发起的针对印度糖和甘蔗补贴的申诉举行公开听证会。三国称，印度保证的最低价格，以及向糖厂提供出口补贴，违反了全球贸易规则，使印度在过去几个收获季每年出口近 600 万吨的糖，造成国际市场人为的供过于求，并导致全球价格大幅下跌。（云南糖网）
- 9、针对糖浆（蔗糖水溶液）进口乱象，中国糖业协会已将有关情况和建议进一步上报国务院及有关部委，请求尽快采取措施，规范糖浆（蔗糖水溶液）进口管理。（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、2020 年 12 月 11 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 73.18%，较上周下滑 2.03 个百分点，较去年同期上涨 0.98 个百分点。（天然橡胶网）
- 12、2020 年 11 月，中国重卡市场销售各类车型约 12.8 万辆，环比下降 7%，同比增长 26%；1—11 月重卡累计销量达到约 150.2 万辆，累计同比增幅达 39%，净增长超过 42 万辆。（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、从中国汽车工业协会获悉，中国 11 月份汽车销量 277 万辆，同比增长 12.6%。（橡胶技术网）
- 15、2020 年前 10 个月，泰国手套出口量超过 205 亿双，较去年同期增长了 22%；前 10 个月的出口额已经超过了 538 亿泰铢，同比大增 72.4%。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

12月15日						
	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	4200	4170	-0.71%	3987	-183	2105
铁矿石	1025	1040	1.46%	972.5	-68	2105
焦炭	2450	2450	0.00%	2488.5	39	2105
焦煤	1540	1540	0.00%	1514.5	-26	2101
玻璃	1955	1955	0.00%	1992	37	2101
动力煤	671	680	1.34%	718.2	38	2101
沪铜	58170	58020	-0.26%	57500	-520	2101
沪铝	16720	16650	-0.42%	16305	-345	2101
沪锌	22400	22120	-1.25%	21425	-695	2101
橡胶	13500	13750	1.85%	14530	780	2105
豆一	5000	5000	0.00%	5325	325	2105
豆油	8230	8310	0.97%	8010	-300	2101
豆粕	3020	3020	0.00%	3089	69	2105
棕榈油	7070	7000	-0.99%	7014	14	2102
玉米	2620	2590	-1.15%	2571	-19	2105
白糖	5115	5115	0.00%	5065	-50	2105
郑棉	14701	14789	0.60%	14835	46	2105
菜油	10090	10040	-0.50%	9631	-409	2101
菜粕	2390	2400	0.42%	2473	73	2101
塑料	8125	8150	0.31%	7900	-250	2101
PP	8650	8675	0.29%	8389	-286	2101
PTA	3495	3585	2.58%	3654	69	2101
沥青	2650	2650	0.00%	2782	132	2106
甲醇	2425	2385	-1.65%	2395	10	2101
乙二醇	3865	3930	1.68%	3947	17	2101
PVC	9000	9000	0.00%	7820	-1180	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。