

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 17 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-17）

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： 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，上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，上周表需有所回升，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： 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。
	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： 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
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	

农产品	棕榈油	震荡偏多	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。
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡偏强	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。
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	偏强	棉花：郑棉在接近 15000 整数位受到较大压力，呈现高位震荡，近日交易量较前期放大，显示多空争夺激烈，长期看价格上涨趋势不变。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；巴西等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：沪胶回落，没有脱离低位。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，对 2021 年需求前景市场转向更乐观。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，轮胎企业也无意垒库，因此需求较前期有所下滑。这些利空因素将压制盘面，预计近期胶价难以走出方向。
	橡胶	震荡	

金融	沪深 300	震荡	沪深 300 股指上涨 0.18%，上证 50 股指上涨 0.48%，中证 500 股指下跌 0.48%。酒类、软饮料板块资金流入，通信、休闲用品等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 19.15 亿元。外围欧洲股市小幅反弹，美国标普股指上涨。国内货币市场利率 SHIBOR3M 下跌 10bps，FR007 下跌 3bps。股票指数波动率窄幅波动，CBOE VIX 指数下降，CBOE 中国 ETF 波动率下降。IF、IC 主力合约基差下跌，三大股指主力合约基差转为负值。建议今日股指多头小幅加仓，国债期货多头小幅加仓。
----	--------	----	---

三、重点品种产业链资讯热点

宏观
1、发改委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。新版清单直接放开“森林资源资产评估项目核准”等措施，删除“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等措施，新增准入事项“未获得许可或资质，不得超规模流转土地经营权”。 2、商务部国际司副司长杨正伟透露，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）国内核准程序，将努力在六个月之内完成生效准备工作，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。 3、发改委举行例行新闻发布会，回应经济运行热点问题。发改委指出，近期我国 CPI 涨幅有所回落，主要是前期推动物价上涨的食品价格高位下跌所致，预计短期内物价涨幅仍将处于较低水平，总体上将保持平稳运行。发改委 11 月共审批核准固定资产投资项目 26 个，总投资 3704 亿元，主要集中在交通、信息化和能源等领域。 4、上海浦东新区制定的“十四五”规划和二〇三五年远景目标提出，积极争取开展激励创新的税制试点，发挥科创板等资本市场平台作用，支持更多高成长性企业发展壮大。 5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市多数收高，美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。美股涨跌不一，道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊、微软涨 2.4%，特斯拉跌 1.65%；道指成分股波音跌 1.59%，可口可乐跌 1.45%。中概股爱奇艺跌近 19%，公司宣布增发 ADS 并发行可转债；百度涨 2.6%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.52%。 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 2.78%，京东涨 2.86%，百度涨 2.64%；爱奇艺跌 18.85%，触宝跌 8.29%，腾讯音乐跌 6.3%，荔枝跌 4.82%，小鹏汽车跌 4.16%；蛋壳公寓涨 10.45%，微博涨 5.43%，斗鱼涨 4.68%，网易涨 3.28%，哔哩哔哩涨 2.83%，蔚来汽车涨 2.67%，拼多多涨 2.42%。 7、美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，将超额准备金率（IOER）维持在 0.1% 不变，将贴现利率维持在 0.25% 不变，符合市场的普遍预期；委员们一致同意此次的利率决定。美联储表示，将继续购买债券，直至目标取得实质性进展；新冠疫情对中期经济前景构成相当大的风险，致力于使用所有工具支撑美国经济。
黑色产业链



- 1、工信部：拟规定大气污染防治重点区域钢铁产能置换比例不低于 1.5:1。工信部就修订钢铁行业产能置换实施办法征求意见，要求大气污染防治重点区域钢铁产能置换比例不低于 1.5:1，其他地区置换比例不低于 1.25:1。对完成实质性兼并重组后取得的合规产能用于项目建设时，大气污染防治重点区域的置换比例可以不低于 1.25:1，其他地区的置换可以不低于 1.1:1。长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。反馈截止期为 2021 年 1 月 18 日。大气污染防治重点区域，指京津冀、长三角、珠三角、汾渭平原等地区以及其他“2+26”大气通道城市。
- 2、发改委：预计今年全年汽车产业总体可恢复到上年水平。国家发展改革委新闻发言人孟玮介绍，1-11 月，汽车产销同比降幅已收窄至 3% 左右，主营业务收入、利润总额和增加值同比实现正增长。新能源汽车上半年降幅较大，7 月份开始呈现持续回升态势，11 月产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75% 和 105%。预计今年全年汽车产业总体可恢复到上年水平，其中，增加值等主要经济指标好于去年，产销达到 2500 万辆左右，与上年相当，新能源汽车产销有望超过上年。
- 3、中国期货业协会召开京津冀地区期货公司居间人管理调研座谈会。12 月 15 日，中国期货业协会在北京召开京津冀地区期货公司居间人管理调研座谈会，共 10 家中小期货公司代表参加座谈，就正在公开征求意见的《期货公司居间人管理办法》展开交流。会议由副会长张晓轩主持，会长洪磊出席。洪磊强调，期货公司应当立足于价格发现和风险管理两大基本功能，把握好期货行业历史性的发展机遇，在服务实体经济、开展风险管理、从通道服务商向综合服务商转型等方面提高核心竞争力，在中国证监会的指导下，共同推动期货市场持续健康稳定发展。
- 4、天津市住建委负责人回应网传“将取消限购”。针对市场上出现“天津将取消限购”“天津将放开限购”等传言，市住建委相关负责人近日在接受采访表示传言不实，本市不会取消或放开住房限购。报道称，下一步，天津市住建委将积极落实“十四五”规划，以房地产市场平稳健康服务全市经济社会高质量发展，建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，实现人民群众住有所居。

化工产业链

- 1、近期下游陆续补仓，短期内采购意愿不强，涤纶长丝整体产销回落。截止至 15:40，工厂主流产销在 33.5%，较前一工作日下降 12.9%。具体产销数据如下：120%、0%、20%、30%、30%、30%、0%、0%、20%、40%、20%、25%、10%、40%、20%、50%、35%、20%、10%、15%、10%、60%、20%、20%、70%、0%、20%、10%、20%、100%、10%。
- 2、12 月 16 日报道：今日涤纶短纤现货市场产销平平，成交气氛冷淡。截止至 15:30 工厂总体产销在 36.24%，较上一交易日下滑 4.51%。具体数值来看：40%、25%、20%、30%、40%、10%、60%、0%、30%、120%。（隆众资讯）
- 3、武汉石化乙烯装置 10 月 15 日停车大修改造；其中下游配套 28 万吨/年乙二醇装置 10 月 16 日停车检修，计划 12 月下旬重启，预计 12 月 25 日附近产出合格品。（卓创资讯）
- 4、当地时间 12 月 14 日凌晨，悬挂新加坡国旗的“莱茵河”号油轮在吉达港卸货时，遭遇“不明来源的外部袭击”引发燃爆，但未有人员损失。（卓创资讯）
- 5、1 月下旬拜登即将正式成为美国新任总统，拜登已明确表态将支持推动美国重回伊核协议，因此美伊关系在明年出现缓和是大概率事件，伊朗每日可能新增 150-200 万桶的原油供应。（卓创资讯）
- 6、国际能源署在最新发布的《石油市场月度报告》下调了全球石油需求预测。预计今年全球石油日均需求比去年日均减少 880 万桶，比上次报告下调了 5 万桶；并对 2021 年全球石油日均需求预测下调了 17 万桶。（隆众资讯）
- 7、截止 2020 年 12 月 16 日，中国港口商业原油库存为 3110.9 万吨，总库容占比为 64.30%，较上



周下降 1.44%。本周中国港口商业原油库存继续下降，去库存化进程延续，滞港现象出现普遍缓解，周边炼厂提货顺畅。（隆众资讯）

8、截止 12 月 11 日当周，美国原油库存量 5.00096 亿桶，比前一周下降 314 万桶；美国汽油库存总量 2.38879 亿桶，比前一周增长 102 万桶；馏分油库存量为 1.51259 亿桶，比前一周增长 17 万桶。（隆众资讯）

9、今日主要生产商库存在 62.5 万吨，较上一工作日下降 2 万吨，降幅 3.10%，去年同期库存水平大致在 65.5 万吨。（卓创资讯）

农产品产业链

1、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，12 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 10.91%，单产降 9.01%，出油率降 0.36%。（来源：cofeed）

2、最新发布的行业数据显示，印度 11 月进口马来西亚毛棕榈油 333,383 吨，相当于该国毛棕榈油进口总量的 56%左右。（来源：cofeed）

3、印度炼油协会发布的月度统计报告显示，12 月 1 日印度港口的食用油库存为 58.1 万吨，其中包括 26 万吨毛棕榈油，1 万吨 24 度精炼棕榈油，17 万吨毛豆油，14 万吨毛葵花油以及 1000 吨菜籽油；此外，12 月 1 日流通渠道的食用油库存为 85 万吨。截至 12 月 1 日，印度食用油总库存为 143.1 万吨，比 11 月 1 日的 1578 万吨减少 14.7 万吨，这也是连续第三个月库存减少。（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、截至 11 月棉纺织企业棉花工业库存继续略有回升。纺织企业在库棉花工业库存量为 72.31 吨，较上月底上升 0.19 万吨。下游市场需求明显好转，纺织企业原料在低库存下继续备货补库。（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 14 日 24 点，2020 棉花年度公证检验重量 396.7477 万吨。（华瑞信息） 4、截至 11 月底，全国棉花商业库存为 457.07 万吨，较上月增加 137.87 万吨，为近五年最高点，预计后市仍继续攀升。（纺织资讯）

5、据新疆奎屯、石河子、阿克苏等地棉花监管库反馈，近一周来棉花汽运出库量持续小幅回升，以 3128/3129 级、4128/4129 级机采棉为主（农产品期货网）

6、截至 12 月 14 日广西已有 73 家糖厂开榨，目前广西超过 90%的糖厂已经开榨，开榨产能日处理蔗接近 60 万吨。目前广西现货市场新糖含税价格维持 5070-5100 元/吨之间（厂仓提货价）。（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、有机构最近将 2019/20 年度和 2020/21 年度的食糖需求预估合计下调 450 万吨，整体需求预估 1.835 亿吨，产需缺口为 72.4 万吨，接近于平衡。（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门，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、预计 2020 年巴西糖制造商向国外市场的食糖出货量将增加 70%，至 2,790 万吨，增幅超过国内产量增幅；该国糖产量预计将增长 43%。（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

	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	4170	4160	-0.24%	4172	12	2105
铁矿石	1040	1030	-0.96%	1006.5	-24	2105
焦炭	2450	2500	2.04%	2563.5	64	2105
焦煤	1540	1540	0.00%	1506	-34	2101
玻璃	1955	1955	0.00%	2044	89	2101
动力煤	680	689	1.32%	710.2	21	2101
沪铜	58020	57510	-0.88%	58060	550	2101
沪铝	16650	16540	-0.66%	16435	-105	2101
沪锌	22120	22160	0.18%	21515	-645	2101
橡胶	13750	13650	-0.73%	14475	825	2105
豆一	5000	5000	0.00%	5284	284	2105
豆油	8310	8310	0.00%	8102	-208	2101
豆粕	3020	3000	-0.66%	3161	161	2105
棕榈油	7000	7040	0.57%	7092	52	2102
玉米	2590	2580	-0.39%	2606	26	2105
白糖	5115	5115	0.00%	5116	1	2105
郑棉	14789	14842	0.36%	14835	-7	2105
菜油	10040	10070	0.30%	9637	-433	2101
菜粕	2400	2390	-0.42%	2536	146	2101
塑料	8150	8100	-0.61%	7780	-320	2101
PP	8675	8625	-0.58%	8353	-272	2101
PTA	3585	3570	-0.42%	3688	118	2101
沥青	2750	2750	0.00%	2772	22	2106
甲醇	2395	2430	1.46%	2445	15	2101
乙二醇	3930	3960	0.76%	3970	10	2101
PVC	9000	9000	0.00%	7575	-1425	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。