

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 18 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-18）

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： 需求韧性较强、库存快速去化、原料全线大涨等因素推动下，10 月底以来螺纹钢价格持续走强，主力 2105 合约自低点累计涨幅超 20%。供应方面，本周螺纹周产量小幅回落 6.5 万吨至 348.95 万吨。下游需求供需环境相对宽松，本周表需有所回落，回到 377.82 万吨水平。本周螺纹社库下降 23.71 万吨至 372.4 万吨水平，钢厂库存回落 5.16 万吨至 239.51 万吨水平。随着疫情好转、经济复苏，房地产、基建稳步回暖，1-11 月投资增速分别达到 6.8%、3.3%。前期钢材价格大幅拉涨，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。目前趋势性偏多节奏，逢低布局 5 月多单合约可以继续持有。 铁矿： 这波铁矿上涨供给端发运减弱是核心矛盾，淡水河谷连续削减 2021 年铁矿石产量，以及中澳关系紧张，使得市场担心供给问题，再者铁矿疏港保持历年高位，使得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。随着乐观预期升温，市场情绪亢奋，盘面高位波动明显加剧。近几日，铁矿石期货主力 2105 合约再次挑战前高，保持向上趋势。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。
	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
	菜粕	震荡偏多	

农产品	豆油	震荡偏多	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。
	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	
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： 郑棉高位窄幅波动，整体交易重心不断上移，再次挑战 15000 整数位，预计上涨趋势不变。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： 沪胶低位震荡，短期还难以脱离无序行情。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 1.28%，上证 50 股指上涨 1.55%，中证 500 股指上涨 1.18%。贵金属、券商板块资金流入，军工、乳业等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 80.58 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 5bps，FR007 下跌 10bps。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。三大股指主力合约基差下跌，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、商务部党组《求是》刊文称，要实施扩大内需战略，全面扩大对外开放，促进国内国际双循环良性互动。增强对外贸易综合竞争力，稳步推动贸易强国建设。未来将全面促进消费，完善现代商贸流通体系，扩大高质量商品和服务进口，推动自贸试验区、自贸港高质量发展，打造新发展格局的重要战略支点。 2、国产芯片和软件行业重磅利好落地！财政部等四部门明确促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策。其中，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税。 3、商务部、银保监会联合下发通知，要求强化金融支持稳外资作用，进一步提高金融支持政策精准性、直达性，帮助重点外资企业应对疫情冲击、化解融资难题。 4、针对一些地方电力供应偏紧问题，国家发改委回应称，工业生产高速增长和低温寒流叠加导致电力需求超预期高速增长；已会同相关部门企业，采取措施切实保障电力需求，确保电力供应总体平稳有序。 5、香港万得通讯社报道，周四，美股三大股指创收盘历史新高，道指涨 0.49% 报 30303.37 点，标普 500 指数涨 0.58% 报 3722.48 点，纳指涨 0.84% 报 12764.75 点。黄金股普涨，抗疫概念股多数上涨，哔哩哔哩、特斯拉股价创历史新高，物农科技盘中多次触发熔断。 6、香港万得通讯社报道，周四，热门中概股涨跌不一，盐港明珠涨 336.41%；物农科技涨 88.17%，盘中多次熔断；哔哩哔哩涨 4.26%，创历史新高；京东涨 1.15%，阿里巴巴涨 0.92%，百度跌 0.15%，趣头条跌 10.4%，爱奇艺跌 4.11%。 7、新浪财经报道，在美国食品药品监督管理局（FDA）专家组对 Moderna 新冠疫苗的紧急授权投票中，20 票投给了赞成，0 票反对，1 票弃权。
黑色产业链



- 1、商务部：1-11月累计新车销量首次由负转正。商务部：2020年11月，新车产销量分别为284.7万辆和277万辆，同比增长9.7%和12.6%，销量连续7个月实现两位数增长；1-11月累计产销量分别为2237.2万辆和2247万辆，同比下降3%和2.9%，降幅均比上半年收窄14个百分点左右。其中，新能源汽车11月销量为20万辆，同比增长104.9%；1-11月累计销量110.9万辆，同比增长3.9%，首次由负转正。
- 2、商务部：中国将进一步提升开放型经济水平 在更高层次上扩大市场开放。今年以来，明年世界经济不稳定不确定因素较多，中国经济运行有挑战，同时也有不少有利因素，逐步向潜在增长水平回归的可能性较大。中方将进一步提升开放型经济水平，在更高层次上扩大市场开放。
- 3、应尽快完善住房保障体系与土地出让收入分配机制。为了促进房地产市场平稳健康发展，应该完善土地出让收入分配机制，进一步推动集体土地直接入市，灵活增加住房建设用地，优化住房供应结构。当前一些城市楼市金融化的重要原因，是现有的土地供给政策决定了供给的稀缺性，再配合流动性因素，很容易被炒成天价。因此，房地产市场平稳健康发展不能只靠调控实现短暂稳定，而是要进行实质性的改革，完善长效机制。当地产供给端的结构性问题依旧存在，就会出现周期性的报复性上涨。
- 4、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。

化工产业链

- 1、截止到12月17日，华东MEG主要库区库存统计在79.38万吨，较12月10日减少9.52万吨。其中张家港42.80万吨，减少4.70万吨；江阴10.00万吨，持平；太仓8.70万吨，减少2.80万吨；宁波8.50万吨，减少1.00万吨；上海及常熟9.38万吨，减少1.02万吨。发货方面：12月10日-12月16日张家港主港日均发货9570吨附近，太仓方向两主要库区日均发货5600吨附近，宁波方向日均发货6000吨附近。（卓创资讯）
- 2、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在107.59万吨，环比上周四（12月10日）整体沿海库存在116.3万吨）减少8.71万吨，降幅在7.49%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在24.8万吨附近。（卓创资讯）
- 3、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在81.10%，较上周上涨0.09个百分点。本周期内除个别装置负荷略有提升外，多数CTO/MTO装置运行稳定，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷波动不大。（卓创资讯）
- 4、截至12月17日，国内甲醇整体装置开工负荷为71.05%，下跌1.64个百分点，较去年同期下跌0.36个百分点；西北地区的开工负荷为83.04%，下跌1.91个百分点，较去年同期下跌2.071个百分点。（卓创资讯）
- 5、华东一套220万吨PTA装置因原料运输问题计划12月18日开始降负荷5成，预估降负荷时间较短，视原料运输情况待定。（卓创资讯）
- 6、涤纶长丝下游加弹及织造前期集中补仓后，购买意愿明显回落，下游刚需为主，市场成交氛围一般。截止至15:10，工厂主流产销在41.1%，较前一工作日上调3.68%。具体产销数据如下：100%、10%、20%、30%、35%、30%、30%、0%、0%、40%、20%、30%、10%、35%、30%、60%、35%、30%、15%、100%、80%、60%、10%、40%。（隆众资讯）

农产品产业链



- 1、印度尼西亚国家能源委员会官员称，明年可能减少棕榈油生物燃料分配量，因为政府对明年的燃料消费前景更为谨慎。（来源：cofeed）
- 2、MIDF 研究公司分析师 Khoo Zhen Ye 表示，当前这波毛棕榈油上涨行情是基于供应下滑。虽然现在进入棕榈油高产期，但是棕榈油库存水平却一直下降。南美大豆以及黑海葵花油产量下降，也推动毛棕榈油价格上涨。（来源：cofeed）
- 3、总部设在新加坡的棕榈油分析公司联合创始人赛西亚·瓦尔加博士表示，毛棕榈油价格前景乐观。利多因素包括，棕榈油库存偏低；产量下滑；12 月份毛棕榈油出口将提高，因为商家赶在年底零关税到期前出口；印度将毛棕榈油进口关税下调 10%；印尼提高毛棕榈油出口费。（来源：cofeed）
- 4、印尼地产作物基金(BPDP)主席 Eddy Abdurrachman 在视频会议上表示，印尼 2020 年毛棕榈油产量预计为 4,912 万吨，2021 年为 5,230 万吨。（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、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	4160	4220	1.44%	4268	48	2105
铁矿石	1030	1030	0.00%	1040	10	2105
焦炭	2500	2500	0.00%	2644	144	2105
焦煤	1540	1540	0.00%	1520	-20	2101
玻璃	1955	1955	0.00%	2080	125	2101
动力煤	689	689	0.00%	747	58	2101
沪铜	57510	57980	0.82%	58620	640	2101
沪铝	16540	16640	0.60%	16640	0	2101
沪锌	22160	22200	0.18%	21885	-315	2101
橡胶	13650	13775	0.92%	14645	870	2105
豆一	5000	5000	0.00%	5246	246	2105
豆油	8310	8310	0.00%	8210	-100	2101
豆粕	3000	3070	2.33%	3141	71	2105
棕榈油	7040	7090	0.71%	7078	-12	2102
玉米	2580	2570	-0.39%	2609	39	2105
白糖	5115	5115	0.00%	5210	95	2105
郑棉	14842	14843	0.01%	14945	102	2105
菜油	10070	10070	0.00%	9692	-378	2101
菜粕	2390	2430	1.67%	2528	98	2101
塑料	8100	8000	-1.23%	7945	-55	2101
PP	8625	8550	-0.87%	8495	-55	2101
PTA	3570	3570	0.00%	3760	190	2101
沥青	2750	2750	0.00%	2778	28	2106
甲醇	2430	2440	0.41%	2508	68	2101
乙二醇	3960	3950	-0.25%	4098	148	2101
PVC	8875	8875	0.00%	7795	-1080	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。