

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 21 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-21）

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	9000	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： 钢铁置换产能投产，原料强于成材，钢厂利润维持低位。供应方面，上周螺纹周产量小幅回落 6.5 万吨至 348.95 万吨。下游需求季节性淡季，上周表需有所回落，回到 377.82 万吨水平。上周螺纹社库下降 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%，企业投资积极性较高，同时制造业也强劲复苏。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： 上周五铁矿石期货主力 2105 合约刷出新高 1076.5 元/吨，保持向上趋势。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。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： 美豆出口销售数据强劲，阿根廷产区天气将更加干燥，随着南美大豆作物进入关键生长期，干燥天气制约南美大豆单产及产量潜力，美豆或仍维持较
	菜粕	震荡偏多	

农产品	豆油	震荡偏多	强走势。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，为保证春节前油脂供应，油厂开机率或继续回升，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，豆粕出货恐受到影响。但大豆进口成本高企，盘面净榨利仍在亏损，且受环保要求，部分油厂限量生产，已有部分油厂限量提货，油厂挺价，支撑豆粕价格。预计在全球通胀预期背景下，豆粕整体或仍震荡偏强。 油脂：马棕油出口改善，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，同时产量继续下降，预计马棕油去库存态势大概率延续，支撑马棕油期价走势美豆出口销售数据强劲，加之南美大豆产量不确定性仍存，美豆偏强。大豆到港成本进一步提升，美豆近月船期盘面净榨利不佳，加之环保因素令部分港口工厂停机导致豆油提货紧张，而双节包装油备货旺季已启动，目前豆油库存进一步下降，且菜油库存仍保持低位，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	PTA：截至上周五 PTA 主力收 3834 元/吨，环比上涨 94 元/吨（+2.51%），PTA 加工费小幅回落至 520 元/吨左右，产业链利润有升有降，聚酯和织造开工继续小幅回落，当前内外贸需求尚可。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。当前聚酯压力较小，尚未形成累库之势，终端织造小幅走弱，整体需求端对于 PTA 产业链去库有一定贡献。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：截至上周五乙二醇主力收 4222 元/吨，环比继续上涨 315 元/吨（+8.06%），大部分是 05 换月远月升水所致，整体盘面涨幅较小，长江航道周六恢复正常，周末发货较佳，周四港口环比周一继续去库 6 万吨，当下卓创数据不到 80 万吨，乙二醇拥有强底部，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。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，乙二醇底部仍然偏强。
	EG	震荡	
软商品	棉花	偏强	棉花：郑棉高位窄幅波动，整体交易重心继续上移，开始再次挑战 15000 整数位，套保压力会加大，但预计上涨趋势不变。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，我国纺织品服装出口额同比增长 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。需要警惕的是，欧盟可能步美国后尘对新疆棉花实施制裁。 橡胶：沪胶继续反弹走高，各产胶国出现了不同程度的减产，目前国内逐步停割，原料端处在低产出状态。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。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，橡胶市场库存存在着深色胶与浅色胶的结构性差异；此外临近年底，经销商库存已满且
	橡胶	震荡	

			有回笼资金的需求，轮胎企业也无意垒库，环保限产和电力紧张对轮胎厂开工率产生影响，需求较前期有所下滑，企业采购积极性不高。预计胶价难以走出单边上涨行情。
金融	沪深300	震荡	上周，IF 主力结算价上涨 2.38%，IH 主力合约结算价上涨 2.72%，IC 主力合约结算价上涨 0.95%。IF 主力合约基差下跌 5.66，IH 主力合约基差下跌 13.08，IC 主力合约基差上涨 23.49。IF/IH 比价下跌 0.34%，IF/IC 上升 1.41%，IH/IC 上涨 1.75%。沪深港通北向共计流入 84.84 亿元，南向资金流入 9.77 亿元，资金持续流入，较前一周流入量有所增加。三大股指波动率小幅反弹，VIX 下跌，CBOE 中国 ETF 波动率下降，新兴市场 ETF 波动率下降。沪深 300 股指期货平值期权隐波下降。利率趋势利于股指估值减压，建议股指多头仓位小幅增持。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观
1、全国发展和改革委员会召开，要求扎实做好明年发展改革重点工作，着力稳定宏观经济运行，加力推进关键核心技术攻关，推动数字经济发展。实施国有企业改革三年行动方案，推动国有经济布局优化和结构调整，优化民营企业发展环境。聚焦“一老一小”、住房保障等人民群众普遍关心的问题，提出更有针对性解决措施。 2、财政部原部长楼继伟表示，目前我国控制疫情和恢复经济取得令人瞩目的成绩，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，非常时期财政货币政策正在考虑有序退出。有序退出不能说立即就退，而是必须逐步退；这样宏观杠杆率可以稳住并逐步下降。 3、工信部党组召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神。会议强调，加强对当前国内国际形势分析判断，明确任务要求，认清困难问题，对各项工作做到心中有数，努力增强产业链供应链自主可控能力，尽快解决一批“卡脖子”问题，确保不“掉链子”。 4、全国政协经济委员会主任尚福林表示，“双循环”战略对资本市场提出新要求，资本市场要更好发挥将储蓄转化为资本能力。要坚持发挥市场在资源配置中决定性作用，提高资源配置效率，激发市场主体创新活力，加速科技成果向现实生产力转化，促进科技资本和产业紧密融合。以资本为纽带，引导和支持生产要素向创新型企业倾斜。 5、香港万得通讯社报道，周五美国三大股指小幅下跌，美股迎来年内最后一个“四巫日”。道指收跌 0.41%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.35%。英特尔跌超 6%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 1.6%，特斯拉涨近 6%，再创收盘新高。特斯拉将于下周一正式被纳入标普 500 指数。中概股理想汽车涨超 3%，百度涨超 1%。本周，美股集体上涨，道指涨 0.44%，标普 500 指数涨 1.25%，纳指涨 3.05%。 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.68%，京东跌 1.43%，百度涨 1.36%；百世集团涨 25.58%，晶科能源涨 10.15%，阿特斯太阳能涨 8.85%，蔚来汽车涨 4.35%，网易涨 4.29%，哔哩哔哩涨 3.03%；物农科技跌 36.34%，蛋壳公寓跌 6.08%，安博教育跌 5.7%，500 彩票网跌 4.71%。 7、标普道琼斯指数公司：特斯拉入标叠加四巫日基金再平衡，周五美股将较平日增加千亿美元的成交金额，市场将会相当波动，尤其是在尾盘时段；追踪标普 500 指数的基金至少有 4.4 万亿美元资产，这些基金需要迅速购买特斯拉股票，以避免在跟踪该指数表现时出现误差。
黑色产业链



- 1、大商所：基本面因素及产业格局失衡是铁矿石大涨原因。从市场分析看，基本面因素的变化是今年铁矿石价格变动的主要原因，同时也深受铁矿石卖方集中和买方分散的产业格局影响，特别是在产业竞争格局中，买方尚未形成合力，议价能力弱。要改变现有市场格局和定价机制，需要期现行业相向而行，形成合力，完善市场平衡机制，通过期货市场建立新的贸易价格形成机制。
- 2、部分地区电力供应紧张 多部门紧急保供。近期，湖南、江西、浙江等地相继发布有序用电或限电通知，其他有些地方也明确局部地区高峰时段可能出现用电缺口。而随着低温、雨雪天气的持续，一些地方电力供应紧张的局面或持续到明年春节前后。对此，国家发展改革委等部门紧急部署保供，国家电网公司、国家能源集团等多家央企紧急出台系列举措，全力保障煤炭、电力供应。
- 3、我国全年经济总量将突破 100 万亿元。中央财经委员会办公室副主任韩文秀 19 日表示，今年我国是唯一实现正增长的主要经济体，全年经济总量将突破 100 万亿元，增长 2% 左右，在世界经济中的份额将由去年的 16.3% 上升到 17.5% 左右。由于今年基数陡然降低，明年经济增速在数据上看可能会比较高。今明两年平均下来看，经济增速也就在 5% 左右。

化工产业链

- 1、ICIS 上海：受封航影响，周五，华东乙二醇港口库存在 84.4 万吨，较上周降 11 万吨，其中：张家港在 43.1 万吨（一主流库区日均发货在 9400 吨附近），太仓在 8.3 万吨（一主流库区日均发货在 2900 吨附近），江阴 13.4 万吨，宁波 8 万吨，常熟 9.2 万吨，上海 2.4 万吨。（ICIS 资讯）
- 2、隆众资讯 12 月 18 日报道：昨日江苏某厂产销放量，今日涤纶短纤现货价格普涨 50-100 元，但产销差异较大。截至 15:50 工厂总体产销在 91.47%，较上一交易日上升 17.49%。具体数值来看：120%、160%、60%、30%、40%、40%、150%、100%、40%、70%。（隆众资讯）
- 3、昨日受成本端上涨提振，尾盘涤纶长丝交投气氛回暖，收盘后部分企业涤纶成交放量，较高产销在 200%-300%。今日涤纶长丝跟随原料涨势，下游询盘意愿减弱，涤纶长丝产销平平。截止至 15:45，工厂主流产销在 54.9%，较前一工作日上调 13.8%。具体产销数据如下：150%、20%、40%、80%、65%、0%、70%、30%、35%、40%、70%、30%、80%、60%、50%、30%、20%、20%、60%、60%、30%、15%、90%、40%、20%、20%、100%、0%。（隆众资讯）
- 4、海关统计数据显示，11 月份进口原油 4536 万吨，环比增加 280 万吨，同比下降 0.8%，1—11 月份，进口原油 5.0 亿吨，同比增长 9.5%。（隆众资讯）
- 5、12 月 11 日当周美国炼厂原油加工量 14183 千桶/日，环比下降 1.75%，同比下降 14.36%。10 月 OECD 原油库存 14.51 万吨，环比增长 0.97%，同比下降 1.36%，低于五年均值水平。（隆众资讯）
- 6、截至 2020 年 12 月 18 日，山东独立炼厂样本企业原油库存占比 54%，环比上涨 2.43%。本周沥青总产量为 59.38 万吨，环比下降 2.74 万吨或 4.41%。其中地炼总产量 27.67 万吨，环比下降 1.57 万吨或 5.37%，主要是河北金诺以及山东金诚均以停产，带动产量小幅下降。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、截至 2020 年 12 月 15 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单 190,218 手，比一周前增加 4,563 手，前一周净卖出 9,028 手。（来源：cofeed）
- 2、截至 2020 年 12 月 15 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净多 77,207 手，比一周前增加 14,565 手，之前一周净卖出 7,744 手。（来源：cofeed）
- 3、截至 2020 年 12 月 15 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权上持有 97,719 手净多单，比上周增加 8,656 手。之前一周净卖出 15,652 手。（来源：cofeed）
- 4、德国汉堡的行业刊物《油世界》在本期月度报告里称，2020/21 年度（10 月至次年 9 月）全球 17 种油脂的消费量将仅仅比上年提高 380 万吨，因为供应有限，价格上涨也导致需求受到抑制。（来源：cofeed）
- 5、德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020 年 1 至 12 月份，全球豆油出口量创下历史新高，达到



1290 万吨，比上年提高 90 万吨。2020 年四季度（10 月至 12 月）期间，世界豆油出口量继续高于去年同期。（来源：cofeed）

软商品

- 1、欧洲议会呼吁欧盟成员国实施有效的控制机制，敦促它们对来自新疆维吾尔自治区的棉花和棉花产品实施进口禁令。（华瑞信息）
- 2、12 月 16 日，百家坯布企业将联合涨价抱团停产，其实涨价的理由很简短，就是原料价格持续上涨，坯布价格如果不涨，织造企业就是亏损本。（中国棉花网）
- 3、国家棉花市场监测系统于 11 月中旬展开全国范围棉花种植意向调查。结果显示，2021 年中国棉花意向种植面积 4539.4 万亩，同比减少 28.8 万亩，减幅 0.6%。（纺织资讯）
- 4、根据美国农业参赞的最新报告，2020/21 年度巴西植棉面积为 150 万公顷，同比减少 10%，产量 263 万吨，同比减少 13%。植棉面积下降的原因是天气干旱导致大豆播种推迟、竞争作物价格高以及棉花生产成本增加。巴西 2020/21 年度棉花播种于 11 月 20 日在巴伊亚州正式开始。
- 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、据美国农业部预测，20/21 榨季全球糖消费量为 1.74 亿吨，比上年增长 2%，创历史新高，生产将提升 10%，达到 1.82 亿。但全球库存预计会减少，部分原因是贸易时间上存在差异导致，20/21 榨季全球库存与消费比率预计将从 27.1%下降至 24.5%。（农产品期货网）
- 7、对于 2021/22 榨季，巴西蔗产联盟预计糖产量将下滑：下一年度甘蔗生长受今年干燥天气影响，因此新榨季开始单产和含糖将下滑，但具体还将取决于明年 3 月份之前的降雨情况。（云南糖网）
- 8、由于印度食糖补贴正式确定，刺激 600 万吨食糖出口，并且全球感染新冠病毒病例数飙升，美国新冠救济法案存在不确定性打压了市场人气，原糖期货周五未能延续上涨。（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、印度内阁周三批准 350 亿卢比（约合 4.7578 亿美元）的糖出口补贴，以鼓励现金短缺的加工厂在 2020/21 年度出口 600 万吨糖。每吨补贴 5833 卢比，低于行业预计的 8000 卢比和去年 10448 卢比的补贴。（农产品期货网）
- 11、马来西亚官方数据显示，10 月份天然橡胶产量为 48,663 吨，同比增长 0.3%；10 月天然橡胶库存为 256,724 吨，环比增长 0.6%；10 月天然橡胶出口量为 54,492 吨，环比增长 11.8%。中国仍然是主要目的地，占 10 月份出口量的 58%。（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、调查机关认定，原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶存在倾销，国内橡胶产业受到实质损害，自 2020 年 12 月 20 日起，对三国进口三元乙丙橡胶征收反倾销税。（橡胶技术网）
- 14、越南 11 月混合橡胶出口中国环比增 7%，天胶则降 28%。（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	4260	4380	2.82%	4289	-91	2105
铁矿石	1040	1055	1.44%	1066	11	2105
焦 炭	2500	2500	0.00%	2737.5	238	2105
焦 煤	1540	1540	0.00%	1572	32	2101
玻 璃	1955	2018	3.22%	2054	36	2101
动力煤	0	0	#DIV/0!	749.6	750	2101
沪 铜	58110	59150	1.79%	59190	40	2101
沪 铝	16740	16960	1.31%	16510	-450	2101
沪 锌	22220	22600	1.71%	21920	-680	2101
橡 胶	13550	13750	1.48%	15055	1305	2105
豆 一	5000	5000	0.00%	5276	276	2105
豆 油	8430	8590	1.90%	8420	-170	2101
豆 粕	3100	3120	0.65%	3187	67	2105
棕榈油	7130	7160	0.42%	7170	10	2102
玉 米	2560	2560	0.00%	2627	67	2105
白 糖	5155	5200	0.87%	5195	-5	2105
郑 棉	14876	14882	0.04%	14945	63	2105
菜 油	10050	10150	1.00%	9737	-413	2101
菜 粕	2460	2490	1.22%	2566	76	2101
塑 料	8000	8050	0.63%	7935	-115	2101
PP	8550	8550	0.00%	8441	-109	2101
PTA	3630	3615	-0.41%	3720	105	2101
沥 青	2750	2750	0.00%	2754	4	2106
甲 醇	2470	2510	1.62%	2556	46	2101
乙二醇	4005	4020	0.37%	4050	30	2101
PVC	8565	8565	0.00%	7735	-830	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。