

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 22 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-22）

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	持有	2020.12.15
P2105	多	6580-6630	6530-6560	7200	持有	2020.12.15
m2109	多	3115-3150	3090-3110	3370	持有	2020.11.09
B2105	多	3880-3920	3850-3870	4300	开仓	2020.12.22

二、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	螺纹： 螺纹昨日强势涨停，情绪面带动叠加成本助推是近期螺纹价格走强的主要因素。浙江、湖南等地区陆续接到因电力不足而“限电”的通知，对于调坯轧材钢厂以及电弧炉钢厂的生产造成了一定影响，短流程钢厂的产量大幅下滑，国内市场尤其华东市场规格偏紧的现象或更加突出，供应偏紧的局面短期难以缓解。随着疫情好转、经济复苏，房地产、基建稳步回暖，1-11 月投资增速有所回升，企业投资积极性较高。螺纹远近月午后涨停，目前趋势性偏多节奏，多单合约可以继续持有。
	铁矿石	偏多	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。澳巴发运预计维持当前水平，虽然到港资源在进一步消化后，港口预计将继续累库，但各区域港口目前主流资源紧俏的问题仍难缓解，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。黑色看涨情绪集中释放，谨防建材冲高回落风险。
	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，国内棉花供应端有大量商业库存、新棉和进口棉，短时间内棉花供应充足。近期国内需求端下游纺织市场有所改善，部分纺织厂反映近日春夏订单下达数量增多，纱企利润转正。年末临近，纺织企业陆续小批量采购原料，企业对后市普遍持谨慎乐观态度。预计郑棉上涨趋势不变。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，15000 的实盘抛压是多方面面临的考验。 橡胶：沪胶反弹势头受到遏制，物候异常叠加浓乳分流原料，预计会使得今年交割全乳减产约 8-10 万吨，交割品供应相对短缺成为行情的一大支撑。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。而另一方面，之前市场担忧的低仓单已经显著改善，云南地区天
	橡胶	震荡	

			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	沪深300股指上涨0.94%，上证50股指上涨0.41%，中证500股指上涨1.7%。汽车、电网板块普遍资金流入，机场、能源设备等板块资金流出，两市北向资金净买入额为78.61亿元。外围欧洲股市下跌，美国股市下行。国内SHIBOR3M下行，FR007下跌，重视估值承压空间。股票指数波动率微幅反弹，CBOE VIX指数下降，CBOE中国ETF波动率上升。IF和IC主力合约基差下降，IH主力合约基差上升。IH股指基差为负值。主力合约基差下滑较快，外围市场出现波动，建议股指多头今日小幅减仓。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观
1、十三届全国人大常委会第二十四次会议将于12月22日至26日举行，将审议海南自由贸易港法草案、反食品浪费法草案等法律案。全国人大法工委发言人岳仲明表示，明年立法工作将加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法，包括修改科学技术进步法、反垄断法、企业破产法，制定期货法等税收法律。 2、央行党委召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议强调，明年稳健的货币政策灵活精准、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系；持续深化利率和汇率市场化改革，引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。支持金融科技依法规范发展，坚决反对垄断和不正当竞争行为，防止资本无序扩张。 3、《新时代的中国能源发展》白皮书发布，要求大力发展低能耗的先进制造业、高新技术产业、现代服务业，推动传统产业智能化、清洁化改造；优先发展非化石能源，大力推进低碳能源替代高碳能源、可再生能源替代化石能源；加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。 4、发改委表示，将坚持和完善能源消费双控制度，建立健全用能预算等管理制度，推动能源高效配置合理使用。对于近期湖南等多地采取限制用电措施，发改委回应称，截至目前，电力供应总体保持平稳有序，居民生活用电都没有受到影响；将及时协调解决电煤运力，切实保障电力需求。 5、香港万得通讯社报道，周一美股低开高走，道指收涨逾30点或0.12%，盘中一度跌超400点；纳指跌0.1%，标普500指数跌0.39%。高盛集团涨超6%，耐克涨超4%，领涨道指。苹果涨超1%，苹果公司的目标是2024年生产电动汽车。特斯拉跌超6%。银行股，太阳能概念股表现强势，石油股下挫。 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨0.14%，京东跌1.09%，百度涨0.2%；500彩票网涨41.08%，泰盈科技涨25.66%，名创优品涨16.49%，晶科能源涨9.27%，蛋壳公寓涨5.92%，蔚来汽车涨4.79%，哔哩哔哩涨3.46%；物农科技跌31.98%，跟谁学跌7.85%，趣头条跌7.73%，陆金所跌4.17%，拼多多跌1.67%。 7、英国政府称，一种变异的新冠病毒正在伦敦和英格兰东南部地区迅速蔓延，它的传播速度比原先发现的新冠病毒要快。英国卫生大臣汉考克20日表示，变异新冠病毒的传播已经失控。当地时间12月19日，英国首相约翰逊宣布，从20日起，伦敦、英格兰东南部和东部将从目前的三级防控级别升至最高的四级，为期两周。19日晚，不少民众赶往火车站，赶在禁令生效前“逃离伦敦”。

黑色产业链

- 1、钢铁行业加快发展电炉钢势在必行。提高电炉钢占比成为钢铁行业必须面对的越来越紧迫的任务。在 2030 年碳排放达峰前提下，必然倒逼钢铁行业能源加快转型，进一步提高新能源使用比例，提高电炉钢占比，加强氢能冶金等低碳冶金革命性工艺变革。
- 2、发改委：天然气必要时可立即组织“南气北上”。国家发改委经济运行调节局主要负责人表示，11 月 15 日正式供暖以来，全国日均供气量超过 11 亿立方米，同比增长 10% 左右。总的看，当前保障安全稳定供气的基础还是比较好的。今年通过管网互联互通向京津冀等地区进一步增加了输气能力，特别是南方管网与北方管网全部联通，必要时可立即组织“南气北上”，保障重点地区用气需要。
- 3、中国社科院：明年楼市有望延续平稳 商品房价可能同比降 5%。由中国社会科学院财经战略研究院推出的《中国住房发展报告（2020-2021）》于 12 月 21 日发布。报告预测 2021 年中国楼市总体有望延续平稳，全年商品住房价格同比增幅可能会下降维持在 5% 左右，商品住房销售面积同比增幅可能将保持正增长并再创历史新高。
- 4、住建部：在人口净流入的大城市重点发展政策性租赁住房。今天召开的全国住房和城乡建设工作会议指出，明年将大力发展租赁住房，解决好大城市住房突出问题。加强住房市场体系和住房保障体系建设，加快补齐租赁住房短板，解决好新市民、青年人特别是从事基本公共服务人员等住房困难群体的住房问题。此外会议指出，扩大保障性租赁住房供给，做好公租房保障，在人口净流入的大城市重点发展政策性租赁住房。规范发展住房租赁市场，加快培育专业化、规模化住房租赁企业，建立健全住房租赁管理服务平台。整顿租赁市场秩序，规范市场行为。
- 5、中汽协：汽车商品进、出口金额环比均呈增长。中汽协：据中国汽车工业协会整理的海关总署公布的数据分析，2020 年 11 月，与上月相比，汽车商品进、出口金额环比均呈增长，其中出口金额增速更为明显；与上年同期相比，汽车商品进口金额略有下降，出口金额保持快速增长。11 月，汽车商品进出口总额 163 亿美元，环比增长 6.3%，同比增长 13.9%。
- 6、50 大城市卖地 3.95 万亿同比涨 18.7%。据数据显示，截至 2020 年 12 月 21 日，50 大城市卖地 3.95 万亿，同比上涨 18.7%，累计已有上海、杭州、广州、南京 4 个 2000 亿城市，另外还有北京、南京等 9 个千亿卖地城市，全国累计已有超过 31 个城市卖地超 500 亿，均刷新历史记录。

化工产业链

- 1、2021 年第一批原油非国营贸易进口允许量已下发、为 12259 万吨，与 2020 年第一批（10383 万吨）相比，增长 1876 万吨，增幅 18%。其中恒力石化和浙石化 2021 年第一批进口原油允许量均为 1400 万吨，相当于各自理论总量的 70%。通常原油非国营贸易进口允许量每年会分三批下发，而第一批的量占比最大。（隆众资讯）
- 2、截止 12 月 15 日当周，管理基金在纽约商品交易所原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 329321 手增加到 330578 手；其中多头减少 5291 手；空头减少 6548 手。管理基金在伦敦洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油期货和期权中持有的净空头从前一周的 10036 手减少到 9246 手；其中多头增加 517 手；空头减少 273 手。（隆众资讯）
- 3、2020 年，浙江石化一期 2#200 万吨/年以及东营威联化学 100 万吨/年 PX 装置投产，国内 PX 产能增加到 2554 万吨/年。产量来看，2020 年 PX 年度产量预期在 2045.2 万吨，较 2019 年增加 575.2 万吨，同比增长 39.13%，增幅依旧较大。（隆众资讯）
- 4、2020 年年初，PTA 社会库存为 152 万吨，截至 12 月份 PTA 社会库存上涨至 390 万吨附近，较年初增加 282.2 万吨，年增长率 185.53%。（隆众资讯）
- 5、2021 年据隆众统计，国内乙二醇新增产能共计 524 万吨，其中一体化装置新增产能 468 万吨，煤制产能新增 56 万吨。如新增产能尽数投放，中国乙二醇产能将突破 2000 万吨，达到 2092.1 万吨，



产能增速 33.42%，较去年增速下滑约 8 个百分点。（隆众资讯）

6、截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 77.86 万吨，较上一周降低 11.82 万吨，较上周四降低 5.42 万吨。详细来看：张家港 38.9 万吨，太仓 8 万吨，宁波 8.5 万吨；江阴及常州 12 万吨，上海及常熟 10.46 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 6600 吨；宁波主港日均总发货 6000 吨附近。（隆众资讯）

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-20 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 16.65%，单产降 14.7%，出油率降 0.37%。（来源：cofeed）

2、AmSpec Agri:马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口较上月同期增 18.2%。（来源：cofeed）

3、ITS:马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口环比大增 18.9%。（来源：cofeed）

4、欧盟数据显示，2020 年 7 月 1 日到 12 月 13 日期间，2020/21 年度欧盟 27 国加英国的大豆进口量约为 663 万吨，同比提高 2.9%，上周是减少 1.2%。豆粕进口量约为 830 万吨，同比减少 6%，上周是减少 7%。（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、2020 年全国棉花播种面积 3169.9 千公顷，比 2019 年减少 169.4 千公顷，下降 5.1%；单位面积产量 1864.5 公斤/公顷（124.3 公斤/亩），比 2019 年增加 5.7%；总产量 591.0 万吨，比 2019 年增加 2.1 万吨，增长 0.4%。（农产品期货网）

5、进入 12 月，棉纱价格涨幅“惊人”，根据 20 日生产周期计算，目前纺企的利润已经从亏损状态全面转正。（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。尽管今年有生产过剩，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：下一年度甘蔗生长发育受到今年干燥天气影响，因此新榨季头几个月单产和含糖将下滑，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	4380	4660	6.39%	4580	-80	2105
铁矿石	1055	1137	7.77%	1124	-13	2105
焦 炭	2500	2500	0.00%	2827	327	2105
焦 煤	1540	1540	0.00%	1603.5	64	2101
玻 璃	2018	2018	0.00%	2065	47	2101
动力煤	0	0	#DIV/0!	753	753	2101
沪 铜	59150	58760	-0.66%	58310	-450	2101
沪 铝	16960	16530	-2.54%	16115	-415	2101
沪 锌	22600	22480	-0.53%	21795	-685	2101
橡 胶	13750	14025	2.00%	14540	515	2105
豆 一	5000	5000	0.00%	5435	435	2105
豆 油	8590	8730	1.63%	8332	-398	2101
豆 粕	3120	3180	1.92%	3289	109	2105
棕榈油	7160	7160	0.00%	7126	-34	2102
玉 米	2560	2560	0.00%	2638	78	2105
白 糖	5200	5205	0.10%	5221	16	2105
郑 棉	14882	14981	0.67%	14840	-141	2105
菜 油	10150	10150	0.00%	9586	-564	2101
菜 粕	2490	2530	1.61%	2658	128	2101
塑 料	8050	8050	0.00%	7860	-190	2101
PP	8550	8575	0.29%	8449	-126	2101
PTA	3615	3590	-0.69%	3684	94	2101
沥 青	2750	2750	0.00%	2642	-108	2106
甲 醇	2520	2515	-0.20%	2529	14	2101
乙二醇	4020	4015	-0.12%	4060	45	2101
PVC	8490	8490	0.00%	7695	-795	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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

7

作出任何形式的担保。