

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 24 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-24）

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
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： 黑色高位互相踩踏，利多氛围集中释放后大幅回调。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。螺纹多头宣泄过后，多单合约逢高出货为主。 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。
	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：当前受宏观和油价扰动影响，PTA 高位回落，加工费小幅回落至 500 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。短期看，逢高空安全边际渐好。 EG：本周一港口环比上周四继续去库 5 万吨有余，港口发货维持较佳状态，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。本周到港量预期超 20 万吨，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：国外疫情再度升级令商品市场出现普遍的回调告一段落，棉价开始反弹。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。郑棉在 15000 整数位附近套保实盘压力会较为明显，近期郑棉仓单预报、注册量大幅增长也印证了这一点。国务院关税税则委员会近日印发通知，自 2021 年 1 月 1 日起，将适度降低棉花滑准税。这些因素对盘面会有所抑制。而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。预计多空在 15000 的争夺不会影响总体上涨的趋势。 橡胶：沪胶在跌破 14000 整数位后企稳反弹。新冠病毒变异并迅速从英国向全球扩散，这打击了全球金融市场；山东等地启动重污染红色预警 1 级应急响应对橡胶消费产生拖累；且短期轮胎出口依然受货柜紧缺以及运费大涨因素制约，整体开工承压暂难恢复至正常水平。利空因素通过前期的大跌得到释放。不过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。多空共同作用下，胶价难以走出单边上涨行情，14000-15000 可能成为未来一段时间的运行区间。
	橡胶	震荡	

金融	沪深300	震荡	沪深 300 股指上涨 0.85%，上证 50 股指上涨 0.68%，中证 500 股指上涨 0.92%。军工、发电板块普遍资金流入，酒类、办公用品等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 43.39 亿元。外围欧洲股市反弹，美国标普股指微幅收阳。国内 SHIBOR3M 下行 1bp，FR007 下跌 10bps，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。三大股指主力合约基差上升，三大股指基差为正值。市场波动加剧，美刺激计划出台存疑，持有的空单减仓，今日观望。
----	-------	----	---

三、重点品种产业链资讯热点

宏观
1、国务院副总理韩正强调，要实施一批重大项目，补齐海南自贸港基础设施和公共服务短板，加快推进琼州海峡港航一体化建设。加快出台海南离岛免税购物新政策，进一步推进部分进口商品“零关税”，有效推动贸易投资自由化便利化。 2、银保监会：要保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为；严格规范金融机构股东股权管理，加快推动理财、信托转型发展，完善债券市场法制，规范发展第三支柱养老保险；强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管前提下进行，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。 3、世界银行发布最新报告称，中国经济活动在 2020 年一季度急剧下滑之后，已经以快于预期速度正常化；预计中国 2020 年经济增速放缓至 2%，2021 年随着消费者和企业信心增强以及劳动力市场状况改善，经济活动扩大到私人投资和消费，增速将回升至 7.9%。 4、明年起我国将对 883 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，对第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税；明年 7 月 1 日起，对 176 项信息技术产品的最惠国税率实施第六步降税，取消 9 项信息技术产品进口暂定税率。 5、香港万得通讯社报道，周三美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.38%，纳指跌 0.29%，标普 500 指数涨 0.07%。摩根大通涨近 3%，高盛涨 2.6%，美国运通涨超 2%，纷纷领涨道指。银行股、能源股走高，科技股涨跌不一。苹果跌 0.7%，特斯拉涨近 1%。 6、香港万得通讯社报道，周三（12 月 23 日），热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.12%，京东涨 3.23%，百度涨 1.1%；物农科技涨 38.77%，荔枝涨 11.85%，万达体育涨 10.67%，途牛涨 10%，名创优品涨 7.03%；极光跌 20.67%，瑞能新能源跌 19.08%，老虎证券跌 11.93%，趣头条跌 7.37%。 7、周二晚间，美国总统特朗普暗示他可能不会签署国会刚刚通过的 9000 亿美元抗疫纾困刺激法案。他在视频中要求国会“立即删掉该法案中浪费和不必要的项目”。他还要求国会直接将发给美国民众的支票额度从每人 600 美元提高到 2000 美元。
黑色产业链

- 1、钢铁航母中国宝武年产钢突破 1 亿吨！中国钢企问鼎全球第一。12 月 23 日 19 时 40 分许，93 岁的宝钢第一任董事长黎明通过远程的“一键炼钢”功能，下达了钢铁央企中国宝武 2020 年第 1 亿吨钢的炼钢指令。中国宝武正式跨入“亿吨宝武”时代，成为了中国首家实现亿吨年产量的钢铁集团，问鼎全球钢企粗钢产量之冠。这一年产量相当于 24 年前的全国产量。
- 2、5 月以来煤炭价格暴涨近 50%，动力煤现货和期货价格持续走高，11 月中旬以来，由于需求猛增，动力煤主力合约一路上涨，在本月中旬创下每吨 752 元的年内最高点，随后又出现了明显的回调迹象。随着用煤旺季来临，煤炭价格也是持续上涨。据了解，目前榆林市综合煤价约为 469 元/吨，相比今年 5 月份每吨上涨了 150 多元，涨幅约为 48%，比去年同期每吨也高出了 110 元。
- 3、“北煤南运”咽喉：全力抢运电煤。入冬以来，各地用电量激增，电煤需求持续加大。“北煤南运”通道的重要咽喉——中国铁路武汉局集团有限公司襄阳北车站加大对电煤运输的倾斜力度，确保电煤运输通道畅通。近期每天有 13 万多吨电煤在车站集结、中转、外运，同比增长达 12.6%以上。
- 4、货币政策更精准 灵活适度稳预期。日前召开的国务院常务会议决定延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。此举进一步释放出政策操作上要更加精准有效，不急转弯的信号。在今年货币政策重在应急与纾困的背景下，2021 年货币政策将稳步回归常态，部分应急性、临时性政策将有序退出，央行通过公开市场操作和中期借贷便利操作进行流动性投放将是常态。
- 5、密集谋划经济工作新思路，各地明年重点聚焦科技创新扩大内需。地方经济明年怎么干？各地近日相继召开会议贯彻落实中央经济工作会议精神，研究明年经济工作的基本思路、主要目标和工作举措。梳理发现，多地明确提出明年经济要开好局起好步，确保一季度经济“开门红”。就明年重点工作任务而言，地方突出强调科技创新，加快培育经济新动能，要求多措并举扩大内需。

化工产业链

- 1、据消息，湖北三宁年产 60 万吨的乙二醇装置预计将推迟到明年 3 月投产，该装置原定投产时间为今年 12 月。陕西渭河彬州煤化 30 万吨乙二醇装置原计划 12 月份投产，目前投产时间推迟至 1 月底，具体进展隆众资讯继续跟进。（卓创资讯）
- 2、截止 12 月 18 日当周，美国原油库存 4.977 亿桶，比前周增加 270 万桶，汽油库存减少 22.4 万桶，馏分油库存增加 103 万桶。（隆众资讯）
- 3、截止 2020 年 12 月 23 日，中国港口商业原油库存为 3082.1 万吨，总库容占比为 63.70%，较上周下降 0.93%。本周中国港口商业原油库存继续下降，去库存化进程持续进行，库存状态向理性水平回归。（隆众资讯）
- 4、隆众对 68 家沥青厂家统计，本周综合开工率为 41.4%，环比下降 1.3 个百分点。（隆众资讯）
- 5、截至 12 月 23 日国内沥青社会库存总量 57.13 万吨，环比上周减少 0.87 万吨（-1.5%），同比增加 99.2%。（隆众资讯）
- 6、华中一套 28 万吨/年的 MEG 装置今日已顺利出料乙二醇产品，后续开工维持在两成附近，主要生产环氧乙烷为主。（隆众资讯）
- 7、隆众资讯 12 月 23 日报道：今日涤纶短纤工厂产销依旧清淡，但基差略微走强之下部分期现商成交略微放量。截至 15:30 工厂总体产销在 34.80%，较上一交易日上升 9.25%。具体数值来看：50%、25%、45%、20%、30%、10%、0%、0%、30%、80%。（隆众资讯）
- 8、今日涤纶长丝局部促销，然下游抵触情绪不减，促销效果欠佳，涤纶长丝整体产销维持在 3 成附近。截止至 15:45，工厂主流产销在 29.3%，较前一工作日上升 0.6%。具体产销数据如下：100%、10%、20%、30%、30%、20%、25%、0%、20%、20%、20%、10%、60%、10%、30%、35%、25%、0%、10%、20%、30%、20%、80%、0%、10%、10%、20%、50%、10%、80%。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、孟买植物油经纪商 Sunvin Group 的研究部 i 门主管 Anilkumar Bagani 表示，“毛棕榈油期货试图



平衡马来西亚上调出口税，产量下降预期以及出口增长的影响。”（来源：cofeed）

2、巴西大豆种植户协会（Aprosoja）称，2020/21 年度巴西大豆产量预计为 1.27 亿吨，比早先预测值调低 200 万吨，因为几个地区的干旱天气导致单产下降。如果预测成为现实，仍然是创纪录的产量，高于 2019/20 年度的 1.248 亿吨。（来源：cofeed）

3、巴西分析机构 Safras & Mercado 公司发布的数据显示，巴西大豆种植已经接近尾声，略微落后于去年以及历史均值。有几个州已经完成大豆播种。（来源：cofeed）

4、中国一家大型油籽加工企业称，2020/21 年度中国大豆进口可能超过 1 亿吨，因为国内油厂扩大产能，以满足国内对动物蛋白不断增长的需求。国有九三集团总裁史永革在广州的一次行业会议上表示，由于南美大豆产量预计下降，中国从美国的大豆进口量可能翻番，达到 3600 万吨，这也是为了努力履行第一阶段贸易协议的采购承诺。（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、国务院关税税则委员会近日印发通知，自 2021 年 1 月 1 日起，调整部分商品进口关税。为鼓励国内有需求的资源性产品进口，降低木材和纸制品、非合金镍、未锻轧铌等商品的进口暂定税率，并适度降低棉花滑准税。（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、截至 2020 年 12 月 22 日 24 点，本年度共有 1024 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证，检验量为 436.82 万吨。（农产品期货网）

5、目前国内外棉花的价差仍普遍在 1600-1800 元/吨，短期回落至 800 元/吨以下的概率较低，2020/21 年度 50 万吨新疆棉轮入或成“水中月、镜中花”。（农产品期货网）

6、全国 12 月单月销糖量的五年均值为 96 万吨，从前期销售状况来看，今年的国产糖 12 月销量很难达到往年的水平。（农产品期货网）

7、根据《2021 年关税调整方案》，2021 年 1 月 1 日起，进口糖浆、糖水溶液等开始征收 30%或 80%的关税。（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、荷兰合作银行发布的研报称，2020/21 年度全球粗糖的供应缺口可能达到 30 万吨，因为全球消费预计同比提高 1.7%，超过了产量的增幅。（糖业协会）

10、俄罗斯的白糖生产商同意在 12 月 20 日之前降低产品零售价格。这一协议将在 2021 年月底之前有效。如果这一措施未能奏效，俄罗斯将会削减甘蔗进口关税。（农产品期货网）

11、环保限产影响轮胎厂的开工率。截至 12 月 17 日，半钢胎开工率 60.45%，全钢胎开工率 61.79%，处于今年 6 月以来的低点，较 2019 年同期分别下降 10%和 12%，整体处于 5 年偏低水平。（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、预计 2020 年全年中国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。（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	4660	4490	-3.65%	4327	-163	2105
铁矿石	1187	1140	-3.96%	1051	-89	2105
焦 炭	2500	2550	2.00%	2751	201	2105
焦 煤	1540	1540	0.00%	1565	25	2101
玻 璃	2018	2018	0.00%	2055	37	2101
动力煤	0	0	#DIV/0!	749.2	749	2101
沪 铜	58650	57630	-1.74%	58260	630	2101
沪 铝	16350	16060	-1.77%	16005	-55	2101
沪 锌	22480	22030	-2.00%	21525	-505	2101
橡 胶	13700	13100	-4.38%	14255	1155	2105
豆 一	5000	5000	0.00%	5548	548	2105
豆 油	8730	8470	-2.98%	8586	116	2101
豆 粕	3280	3270	-0.30%	3316	46	2105
棕榈油	7160	7080	-1.12%	7306	226	2102
玉 米	2560	2565	0.20%	2673	108	2105
白 糖	5220	5200	-0.38%	5214	14	2105
郑 棉	14981	14893	-0.59%	14730	-163	2105
菜 油	10050	9970	-0.80%	9694	-276	2101
菜 粕	2620	2600	-0.76%	2679	79	2101
塑 料	8000	7925	-0.94%	7795	-130	2101
PP	8575	8475	-1.17%	8292	-183	2101
PTA	3565	3545	-0.56%	3664	119	2101
沥 青	2800	2800	0.00%	2582	-218	2106
甲 醇	2510	2475	-1.39%	2573	98	2101
乙二醇	4040	4035	-0.12%	4085	50	2101
PVC	8415	8415	0.00%	7585	-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。