

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 12 月 25 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-12-25）

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： 现货市场多地区报价继续下调，据悉下游采购积极性不高，市场成交日环比继续缩量。本周螺纹钢周度产量环比减少 2.21 万吨，较去年同期减少 1.19 万吨；厂内库存环比减少 15.36 万吨，较去年同期增加 14.54 万吨；社会库存则连续 11 周下滑，短期多空因素交织。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。操作上建议，短线于 4200 附近低吸，止损 30 元/吨。
	铁矿石	偏多	铁矿： 铁矿石供应偏紧格局短期内难以改变，现货价格小幅回落但仍维持于 1200 元/吨左右，港口拿货仍然偏紧。鉴于前期盘面价格上涨过快，市场情绪过激，后市铁矿石上涨速度或放缓。主流发货量整体减少影响铁矿石供应。澳洲天气转好带来增量较大，巴西仍受泊位检修影响，预计澳巴发运总量有所回升，根据船期推算到港持平于上周水平；上周澳洲巴西铁矿发运总量 2282.6 万吨，环比上期增加 188.1 万吨，澳洲环比增加 188.1 万吨，巴西环比增加 0.5 万吨。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，短期多单离场观望。
	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，此外处于成本利润考虑，棉企在郑棉期价接近 15000 整数位时会有较大兴趣入场套保，这使得期价容易在该点位附近出现震荡。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。临近年底，纺企开始陆续补库，企业对后市普遍持谨慎乐观态度，棉花现货成交数量有所增加。预计多空在 15000 的争夺不会影响总体上涨的趋势。 橡胶：沪胶小幅上行，延续了触底反弹走势。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。这些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
	橡胶	震荡	

金融	沪深 300	震荡	未来一段时间的运行区间。
			沪深 300 股指下跌 0.14%，上证 50 股指下跌 0.15%，中证 500 股指下跌 1.62%。化纤、林木板块资金流入，白酒、乳业等板块资金流出。外围欧洲股市窄幅震荡，美国标普股指小幅上涨。国内货币市场利率 SHIBOR3M 下跌 1bp，FR007 下跌 35bps。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为正值。今日预计行情以窄幅盘整为主，股指期货可选择观望，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、国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议指出，纲要草案要突出运用改革的思路 and 办法。实施重点民生工程、扩大有效投资等，通过体制机制创新，发挥好政府资金撬动作用，引导社会资本共同参与。要在扩大对外开放上拿出更多制度型开放新举措，改善外贸外资环境，加强国际交流合作，促进共赢发展。 2、国务院发布《关于建设第三批大众创业万众创新示范基地的通知》，要求聚焦保障产业链供应链安全，着力打造融通创新引领标杆。加快推进科技与经济深度融合、创新链与产业链协同布局、科技成果转化与应用体系建设紧密结合，推动产业链上下游、大中小企业融通创新，形成体系化融通创新格局。 3、央行行长易纲：增强货币政策操作规则性和透明度，建立制度化的货币政策沟通机制，有效管理和引导预期；稳妥推进数字货币研发，有序开展可控试点，健全法定数字货币法律框架；逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构和金融基础设施纳入宏观审慎管理，发挥宏观审慎压力测试在风险识别和监管校准中的积极作用。 4、市场监管总局根据举报，依法对阿里巴巴集团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查。阿里巴巴回应称，将积极配合监管部门调查，目前公司业务一切正常。人民日报刊文称，加强反垄断监管是为了更好发展。市场监管总局发文点名茅台称，元旦春节适逢名优白酒销售旺季，要加强茅台等名优白酒价格监管。此外，贵州茅台还收到上交所监管工作函。 5、香港万得通讯社报道，周四美国三大股指小幅收涨，平安夜美股提前收盘。道指收涨 0.23%，纳指涨 0.26%，标普 500 指数涨 0.35%。阿里巴巴收跌 13.37%，创史上最大单日跌幅。特斯拉涨超 2%。 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 13.37%，京东跌 1.14%，百度跌 1.21%；物农科技跌 21.01%，晶科能源跌 9.64%，人人网跌 8.64%，趣头条跌 6.82%，蔚来汽车跌 2.51%；拼多多涨 8.91%，蛋壳公寓涨 5.43%，跟谁学涨 5%，名创优品涨 4.87%。 7、特朗普当地时间周二批评了国会周一通过的 9000 亿美元新冠疫情纾困法案，称该法案对纾困几乎无济于事，并呼吁议员们将直接发给美国民众的刺激支票额度从每人 600 美元提高到 2000 美元。
黑色产业链



- 1、2020 年楼市或创“双 17”新纪录，“三道红线”下房企悄然谋变。走过了“一季度冰封、二季度重启、三季度修复、四季度回暖”的反转曲线之路，可以预见的是，2020 年中国新房市场销售将达 17 亿平方米、销售金额有望超过 17 万亿元，双双创下历史新高。回顾过去一年，三道红线、楼市打新、卖地金额创新高、物业上市等成为房地产行业年度关键词。
- 2、两部门：电力企业抓紧签订 2021 年电力中长期合同保障足量签约。国家发改委、国家能源局提出，抓紧签订 2021 年电力中长期合同。请各地、电力企业、交易机构努力在 2020 年 12 月底前完成年度中长期合同签订工作。保障足量签约，力争签约电量不低于前三年用电量平均值的 80%，并通过后续月度合同签订保障签约电量不低于前三年用电量平均值 90%—95%。
- 3、国内铁矿第一深井诞生！建龙集团思山岭铁矿 1#主井落底完工。建龙集团本溪龙新矿业有限公司思山岭铁矿 1#主井井筒掘砌工程顺利落底完工，经监理单位确认井深达到设计深度 1505 米标志着国内铁矿第一深井诞生。
- 4、北京：首都功能核心区内禁止经营短租住房。北京市住房城乡建设委、市公安局、市网信办、市文旅局现正式印发《关于规范管理短租住房的通知》，《通知》明确了政策调整范围，即“利用本市国有土地上的规划用途为住宅的居住小区内房屋，按日或者小时收费，提供住宿休息服务的经营场所”，并按区域实行差异化管理，首都功能核心区内禁止经营短租住房。《通知》自 2021 年 2 月 1 日起施行。

化工产业链

- 1、截止到 12 月 24 日，华东 MEG 主要库区库存统计在 79.95 万吨，较上周增加 0.57 万吨。其中张家港 39.00 万吨，减少 3.80 万吨；江阴 10.00 万吨，持平；太仓 10.40 万吨，增加 1.70 万吨；宁波 8.00 万吨，减少 0.50 万吨；上海及常熟 12.55 万吨，增加 3.17 万吨。发货方面：12 月 17 日-12 月 23 日张家港主港日均发货 10200 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 5500-6000 吨，宁波方向日均发货 5000 吨附近。（卓创资讯）
- 2、截至 12 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 76.42%，环比下降 0.46 个百分点。浙江地区“节能减排”、“限电”政策影响下，终端织造开工呈现小幅下降。近期国内品牌类春夏单首样陆续下达，外贸类订单下达也较前期略有增加，但市场受变异毒株带来的恐慌情绪加剧，后续开机仍有下滑预期。具体到各专业生产基地来看，盛泽地区喷水织机平均开机率 76.57%，主流开机率在 7-8 成附近，部分较高 9-10 成、部分较低 5 成附近；常熟地区平均开机率为 86.58%，主流开工负荷在 8-10 成，部分较低在 7 成附近。萧绍地区圆机开机率为 67.92%，主流开工在 7 成、较高开机率在 8-9 成，较低开工依然在 5 成；长兴地区喷水织机平均开机率 71.50%，主流开机率在 6-8 成附近、少数较高满负荷运行；海宁地区平均开机率 87.82%，主流企业开工负荷维持在 8-10 成左右，满负荷开工企业较多，仅小部分开工在 7 成附近。（隆众资讯）
- 3、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 112.36 万吨，环比上周四（12 月 17 日）整体沿海库存在 107.59 万吨）上涨 4.77 万吨，涨幅在 4.43%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 23 万吨附近。（卓创资讯）
- 4、2020 年 1-10 月 PA66 进口量约 23.85 万吨左右，较去年同期增加 7.95%。进口均价约 2967.90 美元/吨，较去年同期下跌 9.58%。（隆众资讯）
- 5、截至 12 月 24 日，盛泽地区印染工厂开机率为 62.5%，较上周+1.94%。绍兴地区印染工厂开机率为 70.14%，较上周-4.09%。（隆众资讯）
- 6、本周（20201218-1224）聚酯行业周产量为 109.70 万吨，较上周下滑 0.71%。周内多套装置检修，新民 20 万吨/年涤纶长丝装置、华润 40 万吨/年涤纶短纤装置检修，而其余前期检修装置暂无重启，聚酯产出水平小幅下滑。（隆众资讯）
- 7、12 月 18 日当周山东独立炼厂原油加工量 249.41 万吨，较上周持平。12 月 18 日当周美国原油出



口量 309.9 万桶/日，较上周增长 17.97%。（隆众资讯）

8、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，备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 34.1 万桶，同期，美国原油每日进口量增加 920 万桶。（隆众资讯）

农产品产业链

1、据《马来西亚储备报》报道，马来西亚政府计划于 2021 年 1 月重新开征毛棕榈油出口税，税率最高为 8%。行业分析师认为，此举可能会抑制毛棕榈油需求，从而给行业上游带来不利影响。（来源：cofeed）

2、截至 2020 年 12 月 17 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 352,800 吨，创下年度新低，比上周低了 62%，比四周均值低了 47%。2021/22 年度净销售量为 165,000 吨，销往未知目的地。当周出口量为 2,518,400 吨，比上周低了 3%，比四周均值低了 1%。（来源：cofeed）

3、巴西海关数据以及装船数据显示，2020 年 12 月份巴西的大豆出口量可能降至 2014 年以来的同期最低水平，因为年初巴西已经销售大部分大豆。（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、消息人士称，印度政府宣布当前年度食糖出口补贴政策仅仅一周时间，印度食糖贸易商已签署协议出口近 61.5 万吨食糖。（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、天然橡胶生产国协会（ANRPC）表示，印度 2020 年天然橡胶产量预计将减少 5.7%至 66.2 万吨，受到降雨天数过多以及割胶天数减少影响。（橡胶技术网）

14、据预测，2020 年美国轮胎的出货量，将达到 2.983 亿条。这一数据，相比 2019 年的 3.327 亿

条，下降 10.3%。（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	4490	4490	0.00%	4248	-242	2105
铁矿石	1140	1122	-1.58%	1022	-100	2105
焦炭	2550	2550	0.00%	2759	209	2105
焦煤	1540	0	-100.00%	1545.5	1546	2101
玻璃	2018	2018	0.00%	2027	9	2101
动力煤	0	0	#DIV/0!	758.8	759	2101
沪铜	57630	58190	0.97%	58110	-80	2101
沪铝	16060	16260	1.25%	16170	-90	2101
沪锌	22030	22150	0.54%	21510	-640	2101
橡胶	13100	13400	2.29%	14195	795	2105
豆一	5000	5000	0.00%	5586	586	2105
豆油	8470	8770	3.54%	8708	-62	2101
豆粕	3270	3270	0.00%	3277	7	2105
棕榈油	7080	7360	3.95%	7518	158	2102
玉米	2565	2600	1.36%	2670	70	2105
白糖	5200	5202.5	0.05%	5185	-18	2105
郑棉	14893	14909	0.11%	14845	-64	2105
菜油	9970	10180	2.11%	9829	-351	2101
菜粕	2600	2600	0.00%	2645	45	2101
塑料	7925	7925	0.00%	7830	-95	2101
PP	8475	8475	0.00%	8260	-215	2101
PTA	3545	3600	1.55%	3684	84	2101
沥青	2800	2800	0.00%	2620	-180	2106
甲醇	2465	2565	4.06%	2555	-10	2101
乙二醇	4035	4065	0.74%	4106	41	2101
PVC	8255	8255	0.00%	7435	-820	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。