



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2020年11月11日】

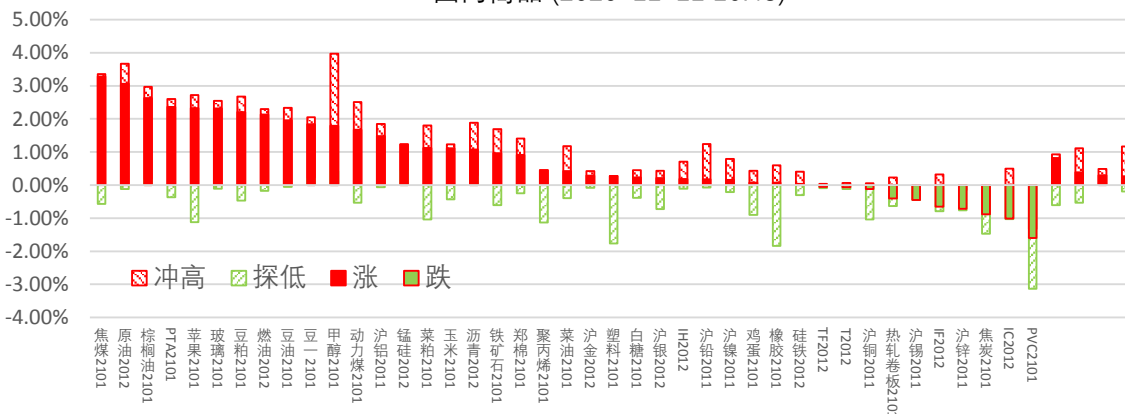
原油领涨商品，PVC不锈钢领跌

核心观点

1. 央行加大逆回购投放维稳流动性，基本面稳中向好。美国大选等外部风险事件相继落地，新冠疫苗研发取得重大进展，风险偏好显著回升，股指短期调整不改上升趋势，建议维持逢低偏多的思路。
2. 美国疫苗研发取得重大进展，给全球经济复苏注入信心，美元指数反弹超跌反弹，黄金短线或仍将承压，维持逢高偏空思路。
3. WTI原油延续涨势，情绪向好。油价提振下，多数化工品走势偏强或回暖。低硫燃料油补涨，博弈波段反弹；聚酯产业链被动跟涨，反弹聚仅短线思路对待。烯烃链方面，甲醇短线突破后回调，空头压制，O1PP-3MA看扩大。LPG近月低价仓单压制，短期内走势低迷。
4. 黑色系表现依然强劲，焦炭、螺纹钢高位震荡，铁矿继续反弹，焦煤、动煤大幅补涨，注意近期多头机会。
5. 市场关注再生铜原料的进口到货节奏，需求逐步向淡季转移而供应略有增加，供需平衡是逐步转弱的。短暂情绪化炒作结束后逐步筑顶转向传统的淡季回落，区间窄幅震荡走势或将延续。
6. USDA11月供需报告形成利好。数据显示，美豆期末库存1.90亿蒲（预期2.39，上月2.90、上年5.23），处于历史偏低水平且超预期，芝加哥大豆改写近四年新高至1148。国内豆粕短期将出现剧烈补涨行情，波段多头配置。

期货收盘一览

国内商品 (2020-11-11 16:43)



宏观及金融期货

股指

周三股指期货整体延续回调走势，市场谨慎情绪占主导。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行1500亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.2%，当日实现净投放300亿。消息面，证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会，会议要求，要把提高上市公司质量作为上市公司监管的重要目标，全面落实《意见》各项要求，细化任务分工，抓紧制定完善一批制度规则，推进解决一批重点问题，处置化解一批公司风险。财政部数据显示，在2万亿元中央新增财政资金中，3000亿元已用于支持落实减税降费政策，1.7万亿元实行直达的财政资金下达1.695万亿元，实际支出近1.2万亿元。从基本面来看，四季度以来，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的深入落实，下游需求正在加快恢复，由被动去库存向主动补库存过渡，企业盈利有望继续改善。货币政策保持灵活适度，精准调控是主要方向，重点为小微企业提供资金支持，降低实体经济融资成本。短期来看，美国大选等外部风险事件相继落地，新冠疫苗研发取得重大进展，风险偏好显著回升，股指短期调整不改上升趋势，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，美国众议院投票结果尘埃落定，民主党得到确保维持对众议院控制的218个席位，再次获得众议院多数党地位。此外，拜登与美国众议院议长佩洛西和美国参议院少数党领袖舒默进行了交谈，表示现在需要援助法案。美国旧金山联储主席戴利在接受采访时表示，美联储准备采取一切措施来支持经济，已经做好了资产购买的准备，但在未来资产购买计划方面，应该怎么做还在讨论中。在经过数月紧张谈判之后，欧洲议会与欧盟27个成员国就新的欧盟2021年至2027年长期预算达成共识。欧洲议会表示，在今年7月达成的共识基础上，欧盟成员国同意再划拨160亿欧元的额外资金。今晚欧洲央行行长拉加德将发表讲话，需保持密切关注。短期来看，美国疫苗研发取得重大进展，给全球经济复苏注入信心，美元指数反弹超跌反弹，黄金短线或仍将承压，维持逢高偏空思路。

农产品

油粕

北京时间11日凌晨1:00点，USDA11月供需报告显示，美新豆播种面积8310万英亩（上月8380万英亩、上年7610万英亩），收割面积8230万英亩（上月8300万英亩、上年7490万英亩），单产50.7蒲/英亩（预期51.7蒲、上月51.9蒲、上年47.4蒲），产量41.70亿蒲（预期42.53亿蒲、上月42.68亿蒲、上年35.52亿蒲），出口22.00亿蒲（上月22.00亿蒲、上年16.76亿蒲），压榨21.80亿蒲（上月21.80亿蒲、上年21.65亿蒲），期末库存1.90亿蒲（预期2.39亿蒲，上月2.90亿蒲、上年5.23亿蒲）。美国大豆因单产和产量下调超过2.3%，尽管出口、压榨等需求变量几乎未做调整，但美豆库存调减37%至1.9亿蒲（517万吨），库存消费比滑落至4.2%，仅次于2013/14年度（2.6%），为历史低位。芝加哥大豆大涨3.24%报1146美分/蒲，刷新过去四年以来新高。因拉尼娜现象仍在强化（堪比2011-2012年趋向），USDA本次报告中开始下调阿根廷大豆产量至5100万吨（上月5350），仍维持巴西1.33亿吨的历史产量规模不变。巴西刚刚经历了近十年最慢播种进程，尽管当前临近追平历史播种均值进程，但天气前景威胁生产，南美产量仍存在下修风险。另外，美豆出口需求持续向好，美豆出口和压榨存在上修风险，这奠定了豆系本季牛市波动的基调。国内油粕涨跌补涨改写年内新高，牛市波动面临延伸。

工业品

黑色板块

黑色系表现依然强劲，焦炭、螺纹钢高位震荡，铁矿继续反弹，焦煤、动煤大幅补涨，注意近期多头机会。从基本面而言，螺纹持续去库存，终端消费略有好转，环保限产力度趋严，炉料成本显著攀升，现货价格持续走高突破4100元/吨，01合约期价短期仍有补涨机会，建议依托3800点一线逢低买入。焦炭得益于去产能、低库存和现货持续提涨，01合约连续强势上行，近一个半月自低位抬升逾600元/吨，远超现货提涨幅度，焦化实际和盘面利润均已过高，煤焦比高达1:1.8，短线稍显超买迹象，持仓缩减期价维持2400-2500元/吨震荡，2500和2700点一线技术压力较大，但不排除市场情绪好转下期价进一步上攻的可能，不宜盲目抄顶的同时谨慎追涨，注意风险。铁矿港口库存仍在积累，唐山环保收紧，但铁矿现货价格坚挺，期现基差拉动期价反弹，周三再度上探突破840一线，建议谨慎偏多，但供需偏松的基本面仍然压制期价，注意850-870区间前高压力。焦煤01合约周三获1300点一线支撑大幅增仓反弹至1350一线，焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格第六轮提涨，对焦煤需求形成提振，煤焦比高达1:1.8，严重偏离正常区间，后市存有调整需求，建议焦煤偏多操作。郑煤有供给以及冬季取暖需求的双重利好，现货价格逼近600元/吨，期价短线技术调整后日内大幅增仓拉涨重回600之上，建议谨慎偏多。

化工品

因疫苗取得重大突破继续提振市场乐观情绪、API库存超预期下降，以及沙特、伊拉克坚持减产协议，周三亚洲盘，WTI原油扩大涨幅，关注区间上沿43美元/桶关口争夺。

周三国内能化板块多数反弹，低硫燃料油、PTA及液体化工涨幅领先，双胶走势分化，PVC及LPG逆势下跌，分品种来看：沥青方面，成本端原油大涨，对沥青带来支撑；但基本面而言，市场供应维持高位，需求刚性为主，库存压力难以释放，现货价格维持低迷，资金离场情绪较浓，沥青被动跟随原油反弹。燃料油方面，强势原油提振下，低硫燃料油补涨；疫苗取得重大突破的好消息利好航运需求预期，低硫燃料油裂解接茬走强，短线博弈多单。双胶方面，随着台风天气影响消退，供应恢复预期打压期价持续调整；在基本面出现新驱动前，震荡思路对待。苯乙烯方面，港口库存延续去库态势，供需基本面偏紧局面暂无缓解，盘面仍有反复冲高动能，但高位追多风险亦加大，多单控制好仓位。

短纤方面，原油强势反弹，从成本端对聚酯产业链带来支撑；但基本面而言，并无明显好转迹象，多单谨慎短线思路对待。PTA方面：成本端支撑转强，期价二次探底历史最低水平后，续跌动能衰减，短线修复性反弹思路。乙二醇方面，港口库存缓慢去库，加之成本端提振，乙二醇跟随化工品大势反弹；但新装置投产带来远端供应压力，反弹仅区间短线思路对待。

烯烃链：甲醇高位受阻，聚烯烃暂无驱动。甲醇方面，港口基差走强至01-50左右，略显吃力。甲醇内地强势延续，供应季节性收紧、产销较好。期价上，今日2200点以上明显受到空头入场影响，单边走势被抑制。策略上，做多顺势，冬季预期前提下，不轻易做空。聚烯烃方面，两油库存64.5万吨（-3.5）。低位库存支撑，窄幅震荡反复，暂无新驱动。但今日甲醇空头资金入场后，01PP-3MA短期将扩大。LPG方面，维持观点，山东低价仓单压制近月、拖累远月，近月下架前，暂观望。尿素方面，近期持仓减量日益明显，期价波动性收窄。维持1700点以上区间震荡，暂无新驱动。

有色金属

沪铜主力合约2012收跌于51960元/吨，跌幅0.35%。市场关注再生铜原料的进口到货节奏，需求逐步向淡季转移而供应略有增加，供需平衡是逐步转弱的。不过目前市场重点是明年长单问题，加上刺激政策和疫苗等乐观预期，铜价暂时有支撑。不过国内现货表现出对高价铜的拒绝，53000上方压力逐步验证，可能随着短暂情绪化炒作结束后逐步筑顶转向传统的淡季回落。

策略推荐

央行加大逆回购投放维稳流动性，基本面持续向好的趋势不变。美国大选等外部风险事件相继落地，风险偏好显著回升，股指短线回调不改向上格局，维持逢低偏多的思路。豆系豆粕、苹果波段多头配置为主。焦炭、螺纹钢高位震荡，多头格局未改；铁矿延续反弹关注850-870区间压力；焦煤、郑煤双双拉升，短线存有多头机会。铜方面，短暂情绪化炒作结束后逐步筑顶转向传统的淡季回落，区间窄幅震荡走势或将延续。燃料油博弈波段多单。

财经周历

本周将公布中国10月CPI年率，欧元区第三季度GDP年率，美国10月CPI年率等重要数据，此外欧洲央行行长拉加德将发表讲话，需重点关注。

周一，15:00德国9月贸易帐；17:30欧元区11月Sentix投资者信心指数。

周二，09:30中国10月CPI年率；15:00英国9月三个月ILO失业率、10月失业率；18:00德国11月ZEW经济景气指数；18:00欧元区11月ZEW经济景气指数；次日01:00达拉斯联储主席卡普兰发表讲话。

周三，21:00欧洲央行行长拉加德发表讲话。

周四，15:00英国第三季度GDP年率、9月工业产出月率、商品贸易帐；15:00德国10月CPI年率；18:00欧元区9月工业产出月率；21:30美国10月CPI年率、当周初请失业金人数。

周五，18:00欧元区第三季度GDP、9月贸易帐；21:30美国10月PPI年率；23:00美国11月密歇根大学消费者信心指数初值。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#