

中银期货每日速递

(2020. 11. 20)

金融市场要闻

◆ 每日要闻

- **【RCEP和CPTPP均已成型 APEC峰会将为亚太合作规划蓝图】**在全球经济因新冠疫情陷入深度衰退之际，亚太经合组织(APEC)第二十七次领导人非正式会议将于11月20日以视频方式举行。在连续两年未发表领导人宣言之后，今年峰会能否为艰难前行的多边主义合作注入动力备受外界瞩目。（21世纪经济报道）
- **【集运价格全线大涨 “一箱难求”局面短期难缓解】**全球最大的集装箱航运公司马士基18日发布2020年第三季度财报。由于需求回升，加上运费上涨和成本降低，马士基期内实现盈利增长39%至23亿美元。持续数月旺盛的出口，加之进口国集装箱周转速度受疫情影响而变缓，越来越多的集装箱“沉淀”在运输和周转的过程中，集装箱的供需严重失衡，“一箱难求”在所难免。（上海证券报）
- **【财政部发行40亿欧元主权债 5年期首现负利率！中国资产遭全球投资者热捧】**11月18日，中华人民共和国财政部顺利发行40亿欧元主权债券。财政部表示，此次发行进一步完善了欧元主权债券收益率曲线，为中资境外欧元债券发行夯实基准。欧元主权债券的顺利发行，更加体现出中国更高水平全面对外开放的决心和信心，顺应经济金融全球化的趋势，也将进一步深化中国与国际资本深市场的融通以及与国际投资者的合作。（券商中国）

◆ 经济日历

时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2020/11/20	日本 10月CPI(剔除食品):环比(%)		0	
2020/11/20	日本 10月CPI:环比(%)		-0.1	
2020/11/20	日本 11月制造业PMI(初值)		48	
2020/11/20	德国 10月PPI:同比(%)	-0.7	-1	
2020/11/20	中国 10月全社会用电量:累计同比(%)		1.29	1.8

金融期货市场分析

◆ 国债期货：

央行：为维护银行体系流动性合理充裕，2020年11月19日人民银行以利率招标方式开展了700亿元逆回购操作。期限7天，中标利率2.20%。当日有1200亿元逆回购到期量，净回笼500亿元，周五将有1600亿逆回购到期量。郭树清在《坚定不移打好防范化解金融风险攻坚战》中表示，新冠肺炎疫情发生后金融领域出现新的重大挑战，既要“稳定大局、统筹协调”，进一步提升金融服务质效，推动经济发展尽快步入正常轨道；又要“分类施策、精准拆弹”，有序处置重点领域突出风险，实现稳增长和防风险长期均衡。今天公开市场有较大到期量，关注央行操作情况，以及市场风险偏好变化的持续性。

期权市场分析

◆ 期权：

金融期权：

昨日沪深300收涨0.74%，全日振幅1.42%，消费和信息技术股票领涨。行情上涨带动沪深300股指期货成交放量，全日成交超过10万手。隐含波动率继续小幅上升，波动率期限结构仍然维持contango结构；偏度指标继续小幅上升，12月合约正偏接近10%。合成期货基差全日维持强势，12月基差与11月基本持平，50ETF期权12月基差明显高于11月份。操作以卖出波动率为主，关注波动率偏度带来的套利机会。50ETF12月合成期货基差大幅上涨，关注基差套利机会。

商品期货市场分析

◆ 有色金属

隔夜LME铜收涨21美元，涨幅0.3%，LME铝收跌1美元，跌幅0.05%，LME锌收涨13美元，涨幅0.47%。美国参议院民主党领袖舒默周四表示，共和党多数派领袖麦康奈尔在新增新冠病例激增的情况下，已同意恢复对新冠救助计划的谈判。国内空调企业为了迎接年底消费旺季，生产逐渐提速，对铜管的需求出现增长。出口亦出现持续复苏的情况，铜管企业自10月起下游出口订单出现小幅增长。国内电解铝社会库存61.5万吨，较前一周四下降1.4万吨。维丹塔锌国际公司表示，该公司在南非的甘斯伯格锌矿暂停一切和采矿有关的活动，因为岩土工程故障导致10名员工被困。该矿年产锌25万吨。从终端看，汽车依旧为最旺盛的消费亮点，其次为部分建筑及光伏，相对较差的在于线缆方面。短期来看，汽车、光伏消费旺盛预计能持续，年底出口方面包装需求有改善空间，其余板块消费以相对平稳为主。二次疫情爆发，美国大选后期政策仍有摇摆，国内终端年末消费短期保持，长期逐渐转弱。建议金属多单轻仓持有，关注美国疫情应对政策和国内实体消费需求现状。。

◆ 黑色金属

螺纹钢：

我国大范围雨雪降温来袭。10月基建投资增速加快；房地产销售和新开工面积数据环比9月好转。基本面来看，本周钢产量环比微幅上升，钢厂库存和贸易商库环比继续下降但下降速率收窄，周消费量出现环比下降，整体来看，目前下游抢施工情况持续，钢厂由于秋冬季限产产量保持稳定，库存环比连续下降，价格得到支撑。但由于冬季的临近雨雪天气的增加，下游需求必将下降且整体库存依然较往年同期高，钢价反弹空间有限。预计今日钢价震荡上扬。昨日唐山钢坯价格上涨20元至3620元/吨。

◆ 能源化工

PTA/乙二醇/短纤:

昨日 PTA 期货市场震荡偏暖, 现货市场小幅盘整, 日内商谈氛围一般, 成交僵持。商品市场气氛偏暖, PTA 市场情绪尚可。但 PTA 库存高企, 终端市场买气不足, 供需持续承压, PTA 市场涨幅受限。截止当前, 华东主港现货报盘执行 2101 合约减 180 元/吨, 递盘减 185 元/吨, 商谈围绕 3210-3230 元/吨; 12 月上主港货报盘 01 合约减 170 元/吨, 递盘减 175 元/吨; 12 月中下主港货报盘 01 合约减 165 元/吨, 递盘减 170 元/吨。非主流现货及在库旧货报盘执行 2101 合约减 210 元/吨。本周国内 PTA 周均开工在 81.91%, 较上周涨 0.7 个百分点。周内, 亚东石化一套 75 万吨装置 11 月 13 日停车检修, 期限 2 周附近。江阴汉邦一套 220 万吨装置 11 月 13 日因故降负至 6-7 成, 11 月 14 日提升负荷。逸盛大化一套 375 万吨装置 11 月 2 日停车检修, 11 月 15 日升温重启, 16 日晚间出产品。四川能投一套 100 万吨装置 11 月 17 日停车检修, 期限 5 天附近。其他装置暂未有明显变动。

昨日华东乙二醇现货市场震荡上涨。截止收盘, 华东乙二醇主流商谈价格在 3735-3745 元/吨, 较上个交易日上涨 30 元/吨; 12 月下货物商谈在 3795-3805 元/吨。11 月 19 日华东乙二醇库存共计 105.42 万吨, 较 11 月 12 日库存下降 6.67 万吨, 其中, 张家港 58.45 万吨(某库日均发货 7950 吨); 太仓 18.3 万吨; 宁波 9 万吨; 江阴及常州 12.2 万吨; 洋山 6 万吨; 常熟 1.47 万吨。11 月 20 日至 11 月 26 日, 乙二醇华东主港初步计划到货总量为 15.1 万吨附近; 张家港 3.5 万吨; 太仓 3.6 万吨, 宁波 4 万吨, 江阴 2.5 万吨, 上海暂无, 常熟 1.5 万吨。

本周涤纶短纤综合开工率在 93.44%, 较上周四持平。本交易周期内, 直纺涤纶短纤市场周均产销在 57.04%, 较上周下滑 48.34%。至周四收盘, 行业平均库存在 -3.7 天。本周下游纱线开工率较上周四下滑 0.85% 到 76.12%, 棉纺织机开工率下滑 0.67% 到 70.60%。

沥青:

本时段内沥青价格指数上涨 20 元/吨, 中石化炼厂稳价, 中石油以及地炼价格窄幅回升, 带动指数价格上涨。本周炼厂供应方面, 华南、山东地区部分炼厂转产或停产, 而华东地区个别炼厂复产后增产, 实际开工率稳定至 65%。伴随着刚需收尾, 北方需求正在下降, 南方需求不温不火, 部分工程受资金限制; 本时段仅东北地区炼厂继续累库, 山东、华东以及华北地区厂库出现下降, 整体库存下降 1% 至 28%。成本面来看, 布伦特较前周下降 0.87 元/桶, 原料供应略显紧张, 综合测算马混原油现货价继续走高, 炼厂理论盈利小幅下降。

燃料油:

燃料油交易商表示, 由于供应仍然紧张, 亚洲燃料油市场表现强劲, 特别是高硫燃料油。

消息人士称, 尽管燃料油与原油的裂解价差近来有所上涨, 但炼油厂不大可能大幅提高开工率, 因为燃料油产量仅占总产量的不到 10%。

普氏: 昨日舟山低硫加油价格 351, MGO 价格 390; 上海高硫 380cst 加油价格 323, 低硫燃料油加油价格 353, MGO 价格 410; 新加坡高硫 380cst ex-wharf 价格 290.5, 加油价格 300.5; 新加坡低硫燃料油 ex-wharf 价格 352, 加油价格 362; 新加坡 MGO 价格 377。新加坡燃料油库存 22002kb, 比上周减少 1044kb, 柴油库存 16093kb, 比上周减少 492kb。

塑料/PP:

据金联创统计, 11 月 19 日通用塑料两油库存约 58 万吨, 较上一交易日减少 1.5 万吨。

当前 PE 开工率在 96% 左右, 其中线性排产比例为 41.99%。国内 PE 现货市场价格维持高位整理, 部分地区价格或仍有小幅上探。石化出厂价格接连上调, 市场交投气氛好转, 商家操作积极性较高, 市场各品种价格均有上涨, 尤其以 LDPE 涨幅较为明显。随着现货价格持续走高, 部分市场成交气氛转向观望, 终端采购刚需为主。临近年底, 国内石化企业惜售挺价意向明显。下游农膜利润有所恢复, 预计短期内对行情还有支撑。目前农膜开工率整体维持在高位, 近期消费端对价格支撑尚在。不过长期来看塑料基本面仍然偏弱, 策略上可以考虑多近空远。仅供参考。

当前 PP 开工率在 94% 左右, 其中拉丝排产占比 28.00%。石化部分出厂价上调, 现货市场价格亦小幅上涨。另外目前市场流通资源不多, 贸易商观望报盘, 主流报价较昨日部分走高。但下

游接货意愿一般，由于利润被动压缩，下游加工企业多数以刚需采购为主。考虑到石化企业去库顺畅，库存无压力，短期内还将继续挺价。下游消费预计在春节前都将维持在较高水平，对 01 合约支撑明显。但是未来万华化学、海国龙油等新装置逐步放量，供应面压力增加预期。策略上可以考虑多近空远。仅供参考。

橡胶：

华东天然橡胶现货报 13500 元/吨，胶水报价 52.5 泰铢/公斤，杯胶报价 38.25 泰铢/公斤，东南亚天胶船货价格先跌后涨。产区胶水产量提升，原料收购价格走低，海外供应商下调天胶报价。随着原料价格跌后小涨，以及新加坡期货走势坚挺，天胶外盘市场价格反弹，青岛保税区进口天然橡胶市场报盘跌后反弹。市场买盘气氛回升明显，但还盘价格偏低。截至 11 月 19 日，上期所天然橡胶仓单减少 310 至 229,370 吨。上周轮胎企业综合开工率升至 68%，海外轮胎市场的需求有所下降，但东南亚、非洲情况稳定，出口订单量下滑幅度较小。天气渐冷，半钢胎替换市场行情偏淡，但目前气温条件尚可，对工地、矿上、交通运输等轮胎替换需求影响有限，各地紧抓施工黄金期，工地轮胎消耗快且物流运输量增加提振全钢胎替换市场行情。技术分析上来看，日均线粘合，短期震荡。建议暂时观望，观点仅供参考。

原油：

11 月 19 日（周四），美国 EIA 原油库存持续增加以及国际能源署下调原油需求预期导致油价承压，加之疫情导致的需求下降仍令市场担忧，原油收盘小幅下跌。

纽约商品期货交易所 WTI 12 月原油期货合约收盘下跌 0.08 美元，至 41.74 美元/桶，跌幅为 0.19%。

洲际交易所布伦特 1 月原油期货合约收盘下跌 0.14 美元，至 44.20 美元/桶，跌幅为 0.32%。

上海原油价格夜盘上涨，主力期约 SC2101 以 261.3 元/桶收盘，上涨 0.5 元/桶，涨幅 0.19%。

◆ 工业品

纸浆：

银星 4700 元/吨，阔叶浆鹦鹉 3500 元/吨。文化用纸供需关系良好。龙头企业 APP、晨鸣纸业等发布 12 月涨价函，文化用纸处于需求旺季，教材订单招标期，出货良好，库存量有所消耗，价格后市看好。11 月上旬国内四大港口库存共计 180.8 万吨，累库有所缓解，其中青岛港库存 96.7 万吨，环比下降 0.6 万吨，常熟港库存 70.4 万吨，环比减少 1.1 万吨。11 月份伊利姆针叶浆报价较上月上调 10 美金/吨，阔叶浆平盘，本色浆上调 20 美金/吨。智利 Arauco 11 月针叶浆报价较上月上调 10 美金/吨，阔叶浆上调 20 美金/吨和本色浆上调 30 美金/吨。本周进口木浆市场价格小涨，但仍以刚需交易为主，市场清淡运行。周四废纸价格下调 30 元/吨。离岸人民币汇率破 6.60。01 期现价差 106。技术分析上，日均线粘合，短期震荡。策略建议观望。5-1 合约跨期价差 122，观点仅供参考。

纯碱：

供应方面，周内纯碱开工率增加，开工率 77.95%，环比增加 0.98%，周内纯碱产量 54.60 万吨，小幅度上涨。周内纯碱库存增加，库存总量 127.83 万吨，涨幅 8.08%，库存集中程度高，但部分企业纯碱产销趋向平衡，库存变化不大。纯碱装置运行相对稳定，部分企业继续维持限产，个别企业因为装置问题，前期减量，近期恢复。近期玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业基本都能够实现当期产销平衡，部分区域市场价格小幅上涨。目前北方地区赶工还在继续，加工企业订单变化不大；华南和华东等地区厂家 出库也保持较好的状态，市场情绪平稳。虽然部分地区产能近期也有小幅的增加，对现货市场成交影响不大，贸易商采购平稳。11 月 19 日，轻碱和重碱现货价格持平，期现价差-115。技术分析上，日均线空头排列，趋势向下。策略上建议观望。5-1 合约跨期价差 8，观点仅供参考。

◆ 豆类油脂

美豆：

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四大部分时间走低, 受压于上日触及 2016 年 6 月以来最高后的获利回吐和技术性卖盘, 但因全球供应紧张, 收盘多数上涨。指标 1 月合约收高 1-3/4 美分, 报每蒲式耳 11.77-1/2 美元, 隔夜交易时段下挫多达 14 美分。该合约周三升至交投最活跃合约 2016 年 6 月 13 日以来最高。CBOT 豆油期货亦上涨, 大部分合约盘中均创合约高位。豆粕期货则跌。12 月豆油合约收高 0.35 美分, 结算价报每磅 38.81 美分。12 月豆粕合约下跌 1.2 美元, 结算价报每短吨 393.7 美元。交投最为活跃的 1 月豆粕合约下跌 1.5 美元, 结算价报每短吨 392.3 美元。分析师称, 来自出口商和加工商的强劲需求引发市场担心大豆库存紧俏。

豆粕:

中美关系缓和预期令近期人民币汇率升值趋势延续, 且中国仍在履行第一阶段贸易协定, 大豆到港量较大, 原料供应充裕, 且因收储支持, 油脂需求较好, 为保证油脂供应, 国内油厂大豆压榨量维持高位, 而豆粕没有收储, 加上水产养殖逐步进入淡季, 使得豆粕库存止降回升, 截止 11 月 13 日当周, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 87.03 万吨, 周比增幅在 3.37%, 同比增加 145.08%, 油厂出现胀库停机现象, 部分油厂继续催提, 限制粕价反弹高度。总的来看, 短线豆粕或跟盘窄幅震荡为主。但美豆后市偏强格局未改, 大豆榨利亏损, 及随着生猪养殖恢复, 后期豆粕需求向好, 整体后市或仍震荡偏强, 不过油厂开机率超高, 豆粕库存止降回升, 部分区域胀库, 为后市增加了一些不确定性。

油脂:

马来西亚 10 月底棕油库存降至低位且 11 月份产地棕榈油亦进入季节性减产期, 考虑到疫情仍未得到控制, 预计第四季度马棕油整体降库存态势未改, 国内豆油收储也正在推进中, 传言未来几个月收储量或达 100 万吨, 豆油商业库存在超高压榨量之下已经连续五周下降, 且沿海港口食用棕油和菜油库存也处于往年同期低位, 油脂季节性消费旺季亦将逐步开启, 预计油脂库存仍有下降空间, 基本面偏多令国内豆油中期行情仍处于震荡上行通道。但中美关系缓和预期令近期人民币汇率升值趋势延续, 且进口大豆到港量较大, 油厂大豆压榨量维持高位, 看涨同时也需防范连续大幅冲高之后短线技术调整风险, 关注连豆油 8000 大关附近阻力情况。

◆ 软商品

棉花:

据 USDA 报告, 截至 11 月 12 日, 2020/21 年度美棉净出口销售 3.08 万吨(前值 5.83 万吨), 装运 6.72 万吨(前值 7.14 万吨)。数据偏利空美棉小幅回调。隔夜郑棉小涨, 14000 元/吨一线成本支撑较强。下游虽经历一轮补库后对原料需求减弱, 但纺服终端数据持续转好, 对棉花形成中期利好。操作上, 多单持有。观点供参考。

白糖:

白糖市场对于 RCEP 引发的担忧主要在于进口糖浆。今年 1-9 月我国进口糖浆 70.6 万吨, 去年同期仅为 7.2 万吨。当前盘面对于进口糖浆利空已有释放, 政策未明前需保持警惕。当下, 甘蔗糖新糖将上市, 供应增加, 现货疲软。操作上, 郑糖低估值, 建议观望或短期参与反弹。观点供参考。

(更多研究报告可通过公司官网 www.bocifco.com 获取, 或者联系我们)

中银国际期货有限责任公司

上海浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融广场 905 室

IAD@bocichina.com

021-61088035



本文件由中银国际期货有限责任公司编制并发出。本文件包含的信息和评论仅作为一般信息参考和教育目的使用，其不构成且也无意构成任何金融或投资建议。本文件中的任何内容不应构成任何契约或承诺，也不应将其作为任何契约或承诺而被信赖。本文件包含的信息仅供作为收件人的个人或机构使用，且本文件包含的信息应予以保密，并受到特权保护且不得披露。任何未经授权使用、复制、宣传以及因信赖本文件而采取或未采取其他行动均被禁止。

中银国际期货有限责任公司未就本文件所载的任何数据、数据及其它材料的准确性或完整性作出任何保证，也不对因使用本文件或其内容而引致的或与本文件相关的任何损失承担任何责任。