

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 8 月 21 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-8-21）

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
a2101	多	4420-4470	4395-4415	4700	持有	2020.08.20
p2101	多	5110-5140	5170-5190	6000	持有	2020.07.15

二、市场点评

黑色产业	螺纹	高位调整	螺纹：近期原料的大幅上涨导致高炉螺纹的即时利润大幅压缩，上下游利润的分配成为后续需要关注的矛盾，螺纹主力合约换月，负基差限制螺纹反弹高度。短期实际需求还未明显释放，盘面出现高位调整。唐山等地限产的消息使得供应端收缩预期但实际效果或不大，本周钢厂产量环比降 1.54 万吨至 384.97 万吨，钢厂产量仍保持在历年高位水平。本周建筑钢材消费用量有所回落，螺纹周表观消费量为 372.53 万吨的水平。全国建筑钢材日成交量有所回落，难现 25 万吨以上的水平，现实需求有所走弱。本周螺纹钢社库增 8.22 万吨至 866.82 万吨，厂库增 4.22 万吨至 367.44 万吨，近期贸易商高库存下，补货情绪也比较谨慎。基于国内基建投资持续加码、房地产投资趋稳，对 10 月末之前螺纹钢需求有较好想象空间。风险点在于需求未符合预期导致现货难以启动以及库存大幅走高。 铁矿：交易所修改铁矿的交割品范围，铁矿受政策端调控有所回落，但修改交割品后库存依然有限，盘面利空出尽后反弹。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2168.7 万吨，环比上期增加 12.7 万吨，澳洲发货总量 1476.9 万吨，环比减少 60.4 万吨，巴西发货总量 691.8 万吨，环比上期增加 73.1 万吨，淡水河谷声称暂时并不下调年度产量目标，维持在 3.1-3.3 亿吨，后续还有增加的空间。北方六港到港总量为 1134.0 万吨，环比减少 261.5 万吨。日均疏港量 328.62 增 12.75，继续保持高位，铁矿需求依然强劲，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11323.05，较上周减 22.71，港口库存环比下降，供需仍显偏紧。后期关注港口库存再次累库风险以及政策端带来的变化。
	铁矿石	高位震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	高位盘整	
	动力煤	偏强	
农	豆粕	震荡	豆粕：中国积极采购美豆，美豆出口需求强劲，但中美关系存在不确定性，美豆产区天气良好提振美豆丰产预期，且巴西新作大豆亦有可能迎来丰收，美豆整体仍偏强运行。国内进口大豆到港量庞大，原料大豆供应充裕，油厂开机率超高，周压榨量持续维持在 200 万吨以上，给市场带来利空。不过养殖业逐步复苏，豆粕性价比优于杂粕，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求强劲。而不少油厂 8 月豆粕基本已销售完毕，部分油厂远月销售比例也高，油厂挺价意愿较强，预计豆粕或震荡，中美贸易以及美豆产区天气都是不确定因素。
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡偏强	
	棕榈油	震荡偏强	

产 品	菜油	震荡偏强	油脂：马来西亚种植园因新冠疫情导致劳动力短缺或将影响棕油产量，但市场预期东南亚产地棕榈油 8 月大概率将增产，船运机构数据显示马棕 8 月上旬出口趋弱。不过，中加关系仍紧张，菜籽进口受限，对其菜油供给产生冲击。国内豆油商业库存累库进度整体仍较缓慢，未执行合同连创新高，棕油、菜油库存整体亦均处历史同期低位，且传统中秋及国庆节将至，中下游包装油双节前备货旺季高峰来临，国内需求较好。预计在中美关系紧张及包装油备货旺季支持下，油脂整体或仍将震荡偏强运行。
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
能 源 化 工 品	PTA	震荡	PTA： 前期加工费回升后进入压力位，经过一周加工费再度回落至 640 元/吨附近，当前 PTA 装置开工负荷 82.2% 左右，成本端方面国际油价高位调整，PX 弱势调整后持稳，短期成本端支撑，仓单持续小幅下降，需求端秋冬内贸鞋服及内衣面料订单有所好转，外贸欧美家纺订单有所回暖，共同推动行业开工率回升。下游聚酯和终端织造，工厂产销小幅改善，江浙地区化纤织造综合开机率为 67.68%，环比增加 5.08 个百分点。价格空间上仍未脱离区间震荡，建议前期做多继续逢低买入。 EG： 本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 136.8 万吨，较上周一降低 4.7 万吨，较上周四降低 3.93 万吨，聚酯产销 5 成，MEG 基差持稳为主，场内交投一般，贸易商以基差套利操作为主，周间价差维持在 13 附近，8-9 月换手价差在 48 附近。下游聚酯和终端织造压力缓解后开工有所提升前提下，乙二醇的供应端开工仍未有起色，但是乙二醇强 PTA 弱的格局不会维持久期，并在短期二者仍不会有大的行情，对于乙二醇来说需求端的好转，形成煤企复工主要动能，向上空间受压制的预期仍较突出。
	EG	震荡	
软 商 品	棉花	震荡偏弱	棉花： 郑州棉花基本呈现高位横盘，下游纱线及坯布开机率小幅回升，目前需求处于淡旺季转换期，后期需求恢复程度将决定盘面走向。国储棉轮拍继续，成交率仍维持百分百，但进口棉港口库存仍居高，现货市场仍相对平稳状态。目前棉市的利空并未散去：全球七大纺织大国都出现订单荒、出口率下降，主要棉纺进口国消费显著下降。但市场对长期处在低位的棉价后市出现一些期待：国内传统纺织淡季将在本月底结束，纺企根据订单情况会刚性补库，特别在棉花原料库存低的情况下有一定刚需支撑；新疆疫情以及瓜果季节来临都对棉花出疆带来阻碍；由于今年又上马了一些轧花生产线，新棉上市可能会有一定程度抢购；此外疫情可能影响拾花工和内地员工到位，从而影响新棉的采摘加工。多空均表现谨慎，暂时都没能主导盘面，多方期待金九银十生产旺季和新棉采摘方面出现利多因素的刺激出现。 橡胶： 天然橡胶高位缩量窄幅震荡，小阴报收，橡胶价格延续震荡，目前供需矛盾改善，市场有望震荡偏强。市场走需求复苏逻辑：轮胎市场开工率及库存仍位于高位，当前外销市场及配套市场订单稳定，支撑厂家整体开工率略有上调；国内汽车消费政策加码，海外汽车市场回暖，下游重卡、乘用车、轮胎开工率走强。国内外供应端受天气扰动，割胶进程受阻，原料产出偏紧，橡胶自身估值低位叠加相对宽松的宏观环境，再加全球汽车产业环比大幅度回暖会成为价格拉涨的内在动力。
	橡胶	震荡偏强	

金融

 沪深
300

震荡

沪深 300 股指下跌 1.3%，上证 50 股指下跌 1.3%，中证 500 股指下跌 1.09%。造纸、软饮板块普遍资金流入，贵金属、军工等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-28.32 亿元。外围欧洲股市普遍下跌，美国股市上涨。国内 SHIBOR3M 震荡，FR007 震荡，重视估值承压空间。股票指数波动率微幅上升，CBOE VIX 指数上升，CBOE 中国 ETF 波动率上市。IF、IH 和 IC 主力合约基差上升，均转为正值。比价交易仍然适用。国债仓位暂不变动。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话；一些企业调整全球产业布局是市场经济下的正常现象，中国仍然是全球投资者青睐的主要投资目的地，中国在全球制造业中的地位不会动摇，欢迎包括美资在内的外国投资者在中国投资经营。
- 2、商务部：美方再次升级对华为公司的打压，中方对此坚决反对，将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益；美方不断滥用出口管制等措施对他国特定企业进行打压、遏制，这是对自由贸易规则的严重破坏，是对全球产业链供应链安全的严重威胁。
- 3、商务部：1-7 月我国对外非金融类直接投资 4236.5 亿元，同比降 2.1%，对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 102.7 亿美元，同比增 28.9%。
- 4、LPR 连续 4 个月按兵不动。8 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。
- 5、香港万得通讯社报道，周四美国三大股指集体收涨。道指微涨逾 40 点，纳指涨超 1%，标普 500 指数涨 0.32%。科技股大涨助力纳指再创收盘新高。苹果、谷歌、Facebook 均涨超 2%，特斯拉涨超 6%，纷纷创收盘历史新高。特斯拉股价首次站上 2000 美元。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.07%，京东涨 1.9%，百度涨 0.63%；信也科技涨 28.4%，360 金融涨 13.25%，和信贷涨 10.86%，金山云涨 4.59%，拼多多涨 1.24%；精锐教育跌 17.15%，安博教育跌 15.82%，四季教育跌 13.56%，红黄蓝跌 9.7%，蔚来汽车跌 1.99%。
- 7、美国 8 月 15 日当周初请失业金人数为 110.6 万人，预期 92.5 万人，前值 96.3 万人；四周均值 117.575 万人，前值 125.275 万人；8 月 8 日当周续请失业金人数为 1484.4 万人，预期 1500 万人，前值 1548.6 万人。美国 8 月费城联储制造业指数为 17.2，预期 20.8，前值 24.1；就业指数为 9，前值 20.1；物价获得指数为 12.4，前值 11.5；新订单指数为 19，前值 23；物价支付指数为 15.3，前值 15.7；装船指数为 9.4，前值 15.3。

黑色产业链

- 1、乘联会：8月汽车零售走势稳中向好 预计销售 169 万辆。主要汽车厂商零售第一、二周日均同比分别增长 2%、7%，累计增长 7%，呈现出较强的开局走势，预计第三周的销量走势也将平稳推进，日均同比 6%左右。第四周的销量同比涨幅将接近 20%，但因工作日比去年同期多 1 天，受此影响日均销量同比约为-1%。全月零售走势稳中向好，综合估算 8 月零售预计完成 169 万辆。
- 2、调降民间借贷利率上限利好市场利率下行。将民间借贷利率的司法保护上限维持在相对合理的范围之内，是吸收社会各界意见后形成的最大公约数，对于降低中小微企业的融资成本，引导整体市场利率下行，激活中小微企业活力有重要意义，是当前恢复经济和保市场主体的重要举措。以此为契机，也要看到我国民间借贷中还有着借贷成本不透明、催收行为不规范、群体性逃废债等问题，亟待采取司法手段加以解决。
- 3、河北压减退出钢铁产能 4757.4 万吨。近日，河北省生态环境厅副厅长何立涛表示，2018 年~2020 年 7 月份，河北省共压减退出钢铁产能 4757.4 万吨、水泥产能 647.4 万吨、关停平板玻璃产能 2310 万重量箱。
- 4、央行、住建部将召集部分开发商在京面谈，或涉及房企融资等问题。目前，已有多家房企收到通知，并将赴京与监管部门进行沟通。知情人士称，监管部门召集部分房企面谈，或为了解行业对融资新规的反应。（此前监管部门为控制房地产企业有息债务规模，出台新规对房企按“红-橙-黄-绿”四档管理，并设置了“三道红线”，具体为剔除预收款后的资产负债率大于 70%；净负债率大于 100%；现金短债比小于 1 倍。）
- 5、地方加码新基建热度持续升温，大批项目清单密集发布。从制定有关新基建的实施方案，到发布新基建项目清单，地方正在加快推进新基建项目的落地。近期部委相关负责人密集发声将加快推进“两新一重”建设，预计未来仍会有系列支持政策出台。

化工产业链

- 1、原油(WTI)小跌，美国上周初请失业救济人数增加，加重了市场对未来原油需求前景的担忧。但美元走弱和美国将加重制裁伊朗提供支持。OPEC+内部报告称，5—7 月 OPEC+成员国超额生产规模预计为 231 万桶/日，应该在 8-9 月进行补偿性减产。联合石油数据库 JODI 称，沙特 6 月原油出口跌至 2002 年 1 月以来新低。美国向联合国提交有关重新制裁伊朗的要求，但英国、法国、德国方面表示不支持美国恢复对伊朗制裁的行动。（wind 资讯）
- 2、截至 8 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.63%，环比下滑 1.05 个百分点。家纺订单对于当前织造行业开工率有一定支撑，但是，高温天气以及成品库存高位造成的企业降负停车现象并未改善，环比上周数据来看，本周开工率局部出现下滑趋势。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 64.88%，主流开机率在 5-7 成附近，部分较高 9-10 成、部分较低 3 成；常熟地区平均开机率为 70.27%，主流开工负荷在 6-8 成，部分较高在 9-10 成，部分较低在 5 成附近。萧绍地区圆机开机率为 42.73%，主流开工在 3-7 成、少数较高开机率在 9-10 成；长兴地区喷水织机平均开机率 80.34%，主流开机率在 7-9 成附近、少数较高满负荷运行；海宁地区平均开机率 75.28%，主流企业开工负荷维持在 6-8 成。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 周四表示，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 946,338 吨，较 7 月同期出口的 1,157,020 吨降 210,682 吨，降幅 18.21%。（来源：cofeed）
- 2、独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 周四公布的数据显示，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 925,083 吨，较 7 月 1-20 日出口的 1,170,709 吨减少 21.0%。（来源：cofeed）
- 3、印尼财政部一高级官员表示，印尼未来可能会进一步提高棕榈油出口关税，以支撑其雄心勃勃的生



物柴油计划,因预计明年原油价格将持续疲软。(来源:cofeed)

4、美国农场期货杂志旗下的 Pro Farmer 公司周一组织人员对中西部地区进行每年一度的实地考察。考察人员发现,内布拉斯加州和印地安纳州部分地区的玉米和大豆单产可能超过平均水平,在内布拉斯加州中东部八个郡的 23 个站点,每三平方英尺豆田的豆荚数量 1,467 个,高于去年的 1178.27 个和三年平均值 1207.49 个。内布拉斯加州东南部四个郡的 9 个站点,每三平方英尺豆田的豆荚数量为 1,373 个,均高于上年同期和三年平均水平。(来源:cofeed)

软商品

1、洪湖等地路边农户家门口已有零星籽棉晾晒,预计 8 月 20 日后全省将迎来第一批新籽棉集中上市,开秤收购价约 2.8 元/斤。(华瑞信息)

2、青岛港每年的进口棉花量约占全国的 60%,是全国最重要的棉花进口港。8 月 19 日上午 11 时 30 分,在青岛前湾保税港区黄岛海关进口棉花集成查检场地,随着装载着进口棉花的集装箱快速通过棉花智能鉴重系统,山东自贸区青岛片区进口棉花“集成查检”项目暨大宗商品快捷出区系统正式启动。该模式实施后,进口棉花贸易企业可根据需要选择鉴重方式,平均每批棉花整体通关时效总体缩短 75%以上。(农产品期货网)

3、中国棉纺织厂、贸易商询价、签约的热情较前两周明显下滑,印度棉价在国内消费暴跌,出口压力骤升及中美第一阶段贸易协议预期继续执行、2020/21 年度巴西棉即将汹涌上市的前提下逆势上涨简直是“搬起石头砸自己的脚”,CCI 的神操作让人看不懂。(华瑞信息)

4、荷兰合作银行分析师 Clack 表示,2019/20 年度全球棉花需求同比减少大约 13%。该行预测,之后全球棉花消费量将同比增长 1.1%,一直将到 2029/30 年度。他表示,分析模型表明,如果产量允许,澳大利亚有机会在未来十年将棉花出口量增加到 500 万包以上。Clack 表示,除了被干旱影响的澳大利亚,短期内,所有棉花出口国都将存在剩余库存,这将使得全球棉花价格在 2020/21 年度之前维持在低位--需要未来两三年全球产量下滑才能抵消 2019/20 年度 20%的库存增幅。(华瑞信息)

5、受新冠疫情影响,近期新疆地区人员仍不能随意走动,这在一定程度上会影响来疆人口数量。当地棉界人士预计,10 月份南疆棉花采收方式或将向机采倾斜,在一定程度上缩短了采收时间,全疆机采率或将会进一步提高。(农产品期货网)

6、一位部长周三告诉记者称,印度内阁批准将下一年度(10 月 1 日起)糖厂的最低甘蔗采购价上调至每 100 公斤 285 卢比高于之前一年的 275 卢比。(农产品期货网)

7、根据国际糖业组织全球食糖供需预测,2019 年 10 月—2020 年 9 月的这个榨季,俄罗斯将对外出口约 180 万吨食糖并跃居全球食糖主要出口商第 7 位。俄罗斯食糖出口量将增长超过 3 倍,并超过古巴和欧盟。(农产品期货网)

8、自今年 5 月底以来,广西大部地区气温明显偏高,桂南大部降雨偏少,特别是崇左市蔗区遭受了 60 年一遇的夏旱,出现了连续 10 多天日最高气温 $\geq 35^{\circ}\text{C}$ 的高温,降水偏少 8 成以上。持续晴热少雨天气使地表蒸发量加大,导致土壤墒情降低,出现缺水干旱现象,甘蔗等农作物受灾严重。(农产品期货网)

9、根据咨询公司 Datagro 发布的港口数据,巴西计划在未来几周内向中国发运 81.68 万吨糖,并预计中国未来几个月允许再进口 210 万吨。有贸易机构预计中国今年进口将达到 500 万吨以上。(糖业协会)

10、全球以及国内白糖均已进入去库存阶段,尤其是国内白糖库存预计在 2020 年降至 502 万吨,为 2012 年以来最低。(农产品期货网)

11、2020 年上半年泰国天然橡胶产量同比降 1.8%。泰国内阁批 24 亿橡胶综合保价第二阶段计划。(天然橡胶网)

- 12、截至 2020 年 8 月 14 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 74.35%，较上周上涨 1.02 个百分点，较去年同期上涨 24.45 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 70.73%，较上周上涨 1.27 个百分点，较去年同期上涨 19.12 个百分点。在出口需求向好和国内基础建设有望加快推动的背景下，轮胎企业开工有望持续表现尚可。（中国橡胶网）
- 13、马来西亚橡胶手套制造商协会(MARGMA)日前发布预测称，今年马来西亚橡胶手套产量将达 2200 亿只，超出预期 200 亿只，比原计划增加 10%。（天然橡胶网）
- 14、截至 2020 年 8 月 7 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 73.33%，较去年同期上涨 4.19 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 69.46%，较去年同期微降 0.02 个百分点。近期出口恢复较明显，开工率上升。（橡胶技术网）
- 15、7 月我国汽车产销量同比分别增长 21.9%和 16.4%。（天然橡胶网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/8/21						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3700	3690	-0.27%	3734	44	2101
铁矿石	943	949	0.64%	847	-102	2101
焦炭	2100	2100	0.00%	1952.5	-148	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1212	-298	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1786	-51	2101
动力煤	551	551	0.00%	554.6	4	2101
沪铜	52370	52260	-0.21%	51800	-460	2009
沪铝	14650	14780	0.89%	14830	50	2009
沪锌	20600	20780	0.87%	20040	-740	2009
橡胶	11150	11125	-0.22%	12315	1190	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4515	-605	2101
豆油	7020	7010	-0.14%	6348	-662	2101
豆粕	2860	2860	0.00%	2868	8	2101
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5566	846	2101
玉米	2310	2310	0.00%	2297	-13	2101
白糖	5305	5305	0.00%	5017	-288	2101
郑棉	12499	12498	-0.01%	12805	307	2101
菜油	9340	9250	-0.96%	8532	-718	2101
菜粕	2280	2270	-0.44%	2259	-11	2101
塑料	7175	7175	0.00%	7170	-5	2101
PP	7825	7825	0.00%	7638	-187	2101
PTA	3560	3535	-0.70%	3728	193	2101
沥青	2780	2780	0.00%	2684	-96	2012
甲醇	1695	1685	-0.59%	1909	224	2101
乙二醇	3725	3700	-0.67%	3895	195	2101
PVC	6615	6615	0.00%	6645	30	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。