

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年9月7日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-9-7）

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	6200	持有	2020.07.15

二、市场点评

黑色产业	螺纹	调整	螺纹： 上周钢厂产量止跌回升，环比增 1.7 万吨至 382.32 万吨，钢厂产量并没有因为唐山限产而回落，维持高位。螺纹钢表观消费量 382.63 万吨，环比下降 26.47 万吨，需求快速恢复，但仍不及旺季预期。厂内库存与社会库存分别一降一增，整体上传统需求旺季到来，但需求启动节奏迟缓，导致库存继续累积，供需暂时宽松。介于螺纹的即时利润已经亏损，秋冬季或出台不定时限产政策，后续对供应端有一定收缩预期，下方空间较为有限。短期来看，由于当前原料价格较高，钢材成本居高不下，市场挺价意愿较浓，价格在 3700 一带受到较强支撑，技术面仍偏多趋势。谨慎的投资者尝试做多螺纹利润，多螺纹空铁矿操作。 铁矿： 铁矿石主力合约与现货价格价差较大，且内外盘价差扩大，短期价格仍有支撑；海外铁矿石发运量环比回升，国产矿产量达到历史高位，港口到货量环比增加。上周 Mysteel 调研的 247 家钢厂高炉开工率和产能利用率维持高位，日均铁水产量 251.593 万吨，同比增 15.08 万吨，铁矿石需求保持高位。但不定时限产以及政策面增加可交割品牌，对铁矿有一定利空。全国 45 个港口进口铁矿库存为 11373.99 万吨较上周增 63.51，港口库存出现连续两周回升局面。供需出现一定的宽松，上方空间较为有限，关注做空机会。
	铁矿石	高位震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	高位盘整	
	动力煤	调整	
农产品	豆粕	震荡	豆粕： 中方将继续加大采购美豆，需求强劲，但中美关系依然存在不确定性。近期美国中西部地区天气炎热干燥，或将降低美豆单产潜力，不过美豆实现丰产是大概率事件。国内养殖业逐步复苏，豆粕性价比优于杂粕，饲料配方中豆粕添加比较高。而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，沿海豆粕库存持续增加，部分油厂因胀库积极催提，预计豆粕或震荡运行，中美贸易以及美豆产区天气都是不确定因素。 油脂： 美豆需求强劲及天气炒作整体仍偏强。马来种植园因新冠疫导致劳动力短缺，但市场预期东南亚产地棕油产量增加，且头号买家印度削减进口导致马棕油出口锐减，马来 8 月底棕油库存料迎来四个月以来的首次增长。中加关系
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	

	菜油	震荡偏多	仍紧张，菜籽进口受限，对其菜油供给产生冲击，国内三大油脂库存出低位，中下游包装油双节前备货还未结束。不过大豆到港庞大，油厂开机率持续超高，离美豆集中上市时间也越来越近。预计油脂整体或仍将震荡偏强运行，但上方空间或有限
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡	
能源化工品	PTA	震荡	PTA: 上周 PTA 仓单继续下降至 35 万吨，PX 裂解价差环比增加 19 美金/吨，当下 150，PT 啊加工费小幅回落至 640 元/吨，但是油价大幅调整后预计加工费增加，短期油价回落，中长期成本端方面支撑较强。宁波逸盛 220 万吨 3 号检修半个月，PTA 装置开工率短停至 82%，本周织造开工环比提升 1%，终端消费边际改善，建议单边逢低买入，灵活止盈。 EG: 当下乙二醇去库预期转好，到港量减少，发货量进入下半周减少，港口有望 9 月去库 10 几万吨，上周四港口库存环比增加 3.5 万吨至 135 万吨，市场宏观情绪转谨慎，多空博弈较多，随着价格修复后，逐渐抬升，乙二醇煤企开工逐渐小幅抬升，我们看到煤企开工环比提升 5%，对于乙二醇来说需求端的好转暂时还是脉冲式的，形成煤企复工主要动能，向上空间受压制的预期仍较突出，但是煤企复工的逻辑是在预期更多，当下现实现货好转，下游需求边际出现改善的情况，建议单边以逢低买入，灵活止盈。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡偏强	棉花: 郑棉上周冲高回落。出乎市场意料，9 月 1 日国家发改委发布了棉花进口滑准税配额 40 万吨，近三个月人民币连续升值在一定程度上也给棉价带来压力。但近期国内的供需基本面有所改善，多方对金九银十生产旺季和新棉采摘方面出现利多刺激抱有期待，国内传统纺织淡季即将结束，市场行情似乎有所松动：国内服装零售额已经恢复至正常区间，部分坯布、面料开始走货；出口方面近期数据在持续好转。今年籽棉加工能力大幅提升，新棉大量开采预计在 10 天后，届时有可能出现籽棉的抢购行为。“棉等人”和“机等棉”可能刺激开秤价走高。 橡胶: 天然橡胶依托均线上行的格局在后半周遇到挑战，目前尚未动摇总体上行的走势，以技术调整看待。得益于中国复苏、工业生产得到改善而增加订购泰国橡胶，以及泰国积极开拓新的橡胶消费渠道，泰国橡胶局三大橡胶中央市场收盘价突破 60 铢，达到三年来最高价格水平。国内市场对于天然橡胶的采购需求增强，后期国产胶和进口胶货源偏紧状况没有很大改观。在大型基建项目陆续开工带来的需求释放和国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策的共同作用下，未来重卡销量还将维持乐观趋势。由于今年全乳胶减产已成定局，加上部分乳胶的分流，以及套利盘减量使得交易所库存持续低于往年同期，交割品供应不足成为沪胶市场潜在的利多因素。
	橡胶	偏强	

金融

沪深
300

震荡

沪深 300 股指下跌 0.97%，上证 50 股指下跌 0.76%，中证 500 股指下跌 0.66%。半导体硅片、航空板块普遍资金流入，乳业、白酒等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-63.18 亿元。外围欧洲股市下跌，美国股市下跌。国内 SHIBOR3M 上涨，FR007 上涨，重视估值承压空间。股票指数波动率小幅反弹，CBOE VIX 指数下跌，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF 和 IC 主力合约基差下跌，IC 基差上升，基差均呈现正值。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、国务院国资委监管的各中央企业都在推进参股经营投资自查整改工作，不少央企还将其列入年度重点工作。国务院国资委有关负责人表示，自今年 3 月以来全面启动了这项工作。
- 2、证监会副主席方星海：对外开放有力促进了资本市场运行质量的提升，价值投资理念更加巩固，投资行为更加理性，市场估值更加合理，长期困扰我国股市的所谓“牛短熊长”也就是脉冲式的市场正在消失，更加理性的市场为 IPO 常态化发行和投资者保护提供了基础。
- 3、上市公司协会：上半年上市公司净利润同比下滑 17%，从单季来看，今年二季度 A 股上市公司的业绩明显改善，营业收入同比增长 2.7%。科创板企业业绩尤为突出，上半年营业收入和净利润同比分别增长了 5.8%和 42.3%。
- 4、央行副行长陈雨露：在今年发布的外商投资准入特别管理措施负面清单之中，金融业准入的负面清单已经正式清零。目前上述措施已经初见成效，更多的外资和外资机构正在有序地进入我国金融市场，呈现百花齐放的新格局。
- 5、9 月 4 日晚间，美股延续上一日跌势，道指盘中一度跌超 600 点，纳指在科技股大跌的拖累下，更是一度重挫逾 5%，但尾盘美股跌幅收窄，最终道指收跌逾 150 点，纳指收跌 1.27%。本周纳指和标普 500 指数结束五周连涨走势。道指周跌 1.82%，纳指周跌 3.27%，标普 500 指数周跌 2.31%。
- 6、联合国世界粮食计划署驻华机构副代表玛哈·艾哈迈德 6 日表示，疫情导致全球经济以自 20 世纪 30 年代以来的最快速度收缩，预计今年将有 7000 万到 1 亿人陷入赤贫。
- 7、9 月 7 日为美国及加拿大劳动节，纽约证交所、多伦多证交所休市一日；CME 旗下贵金属、美国原油与外汇合约交易提前于北京时间 9 月 8 日凌晨 01:00 收市；ICE 旗下布伦特原油合约在北京时间 9 月 8 日凌晨 01:30 提前收市。

黑色产业链

- 1、全国土地市场热度下降 8 月成交量回落. 8 月全国土地市场整体上告别了前几个月的市场热度。中国指数研究院 9 月 1 日公布的 8 月全国 300 城市土地市场交易数据显示，月内受监测城市整体供求环比双双下降，出让金环比缩水逾两成。具体来看，8 月受监测的 300 城市共推出土地 2459 宗，环比下滑 12%，同比下滑 7%；其中住宅类用地 780 宗，环比减少 19%，同比减少 7%。成交方面，仅一线城市成交量较 7 月持平，宅地成交量环比下滑逾两成。从土地出让收入来看，各线城市环比均降。月内，300 城市土地出让金总额为 4311 亿元，环比减少 23%，同比增加 21%。其中，住宅用地出让金总额为 3699 亿元，环比减少 25%，同比增加 26%。
- 2、基建投资托底 工程机械销量增长明显. 受益于基建投资需求的推动，8 月重卡和挖掘机销量都实现了高速增长。业内人士认为，相关工程机械产品销量将实现全年高增长。根据统计，8 月我国重卡市场预计销售各类车型达到 12.8 万辆，同比增长 75%。12.8 万辆这个数据，创造了重卡行业 8 月份销量的新高，比上一个历史纪录——2017 年 8 月的 9.37 万辆多出了 3.4 万辆。



3、山煤国际 2020 年上半年净利 4.45 亿。山煤国际近日发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年公司实现营业收入 18,003,428,108.51 元，同比下滑 9.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 445,379,406.34 元，同比下滑 12.00%。报告期末公司总资产为 41,324,649,026.32 元，较上年度末下滑 4.43%；归属于上市公司股东的净资产为 9,042,529,014.60 元，较上年度末增长 7.18%。

4、用电量新高释放经济复苏加快信号。入夏后，全国日发电量和统调用电负荷屡创新高，被视为经济运行“晴雨表”的用电量上涨劲头十足，高技术及装备制造业、信息技术服务业等高新业态需求激增，映射出中国经济复苏加快、持续迈向高质量发展的态势。

化工产业链

1、原油(WTI)大跌，因炼油厂即将季节性停产检修，原油需求惯例将会下降，此外美国钻井数增加、股市下跌和美元反弹也拖累油价。CFTC 报告显示，截至 9 月 1 日当周，WTI 原油投机性净多头持仓增加 541 手至 334983 手合约。ICE 报告显示，至 8 月 30 日当周，布伦特原油期货投机性净多头持仓减少 19467 手至 188481 手合约。贝克休斯数据显示，截至 9 月 4 日当周，美国石油钻井总数增加 1 座至 181 座。俄罗斯能源部长称，2021 年的平均油价可能达到 50—55 美元/桶。（wind 资讯）

2、截至月 3 日国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 86.25%，较上周上涨 0.44 个百分点。本周期内沿海地区部分 MTO 装置负荷有所提升，整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 130.25 万吨，环比上周四（8 月 27 日整体沿海库存在 124.55 万吨）上涨 5.70 万吨，涨幅在 4.58%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 28.9 万吨附近。（卓创资讯）

3、9 月 4 日国内 PVC 企业开工负荷略有上升，负荷提升的主要是阳煤、金路以及北元，而负荷下的主要是乌海化工、内蒙宜化、甘肃银光、乐金渤海，其他企业负荷变动较小。据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 79.70%，环比提升 1.07 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 80.48%，环比提升 1.67 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 76.01%，环比下降 1.76 个百分点。（卓创资讯）

农产品产业链

1、截至 2020 年 9 月 1 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单 162,607 手，比一周前增加 53,319 手，前一周净买入 2,230 手。（来源：cofeed）

2、截至 2020 年 9 月 1 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净多单 15,871 手，比一周前增加 12,311 手，之前一周净卖出 7,419 手。（来源：cofeed）

3、截至 2020 年 9 月 1 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权上持有 81,557 手净多单，比上周增加 13,867 手。之前一周是增加 10,166 手。（来源：cofeed）

4、银河联昌称：“我们预测，马来西亚 8 月底棕榈油库存将环比增加 6%，同比减少 20%，至 180 万吨。”而过去 10 年间，马来西亚 8 月棕榈油库存的环比增幅平均为 5.3%。（来源：cofeed）

5、马来西亚 8 月底棕榈油库存料迎来四个月以来的首次增长，因产量增加，且头号买家印度削减进口导致马棕油出口锐减。（来源：cofeed）

6、巴西政府发布的数据显示，今年 8 月份巴西大豆出口环比减少 41%。巴西政府暑期 9 月 1 日的数据显示，8 月份大豆出口量为 620 万吨，低于 7 月份的 1050 万吨。巴西农户囤积大豆，因为预计未来几周大豆价格将会上涨。（来源：cofeed）

软商品

1、美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 8 月 30 日，美国棉花结铃进度为 93%，比去年同期和过去五年平均值减少 2 个百分点。美国棉花吐絮进度为 29%，比去年同期减少 5 个百分点，比过去五年平均值增加 3 个百分点。（华瑞信息）

2、9 月中旬后南疆三大棉区喀什、阿克苏、库尔勒将先后进入手摘棉开采期，但目前最大的障碍、最大的困难是缺人、缺人、缺人，拾花工人严得不足。（农产品期货网）



- 3、国家发展改革委网站突然发布消息，发放 2020 年棉花进口滑准税配额 40 万吨，不仅全部为非国营贸易配额，而且限定用于加工贸易方式进口。预料之中的是相关部门延续了 2018 年以来下半年增发滑准关税进口配额的“传统”，只是今年数量较前两年明显减少（前两年均为 80 万吨）；出乎预料的是今年滑准关税棉花进口配额增发行人保密工作做的相当到位，一向“先知先觉”的大型国际棉商都被蒙在了鼓里。（华瑞信息）
- 4、据海关统计，2020 年 7 月我国棉花进口量 15 万吨，较上月环比增加 67%，较去年同期减少 6.0%；2020 年 1-7 月我国累计进口棉花 104 万吨，同比减少 22%。（华瑞信息）
- 5、目前巴西新棉收获正快速收尾，马托格罗索州的收获将随时结束，巴伊亚州等其他地区的未收新棉也已很少。此外，巴西新棉轧花已完成 20-30%，由于本年度天气非常干燥，因此新棉水分会很低。（农产品期货网）
- 6、国际糖业组织(ISO)周二在最新季度报告中表示,2020/21 榨季全球食糖供给预计小幅短缺 72.4 万吨，因食糖消费从新冠疫情影响中恢复；20/21 全球食糖消费量预计提高 2.6%至 1.74 亿吨,产量预计提高 2.3%至 1.73 亿吨,其中印度产量预计从 2720 万吨回升至 3150 万吨,而巴西产量预计从 3740 万吨降至 3470 万吨。19/20 榨季方面，全球供给缺口预估大幅下调至 13.6 万吨，部分因消费量预估下修。（农产品期货网）
- 7、海关总署公布的数据显示，2020 年 7 月份食糖进口量为 31 万吨，环比减少 10 万吨，同比减少 13 万吨，进口量低于市场预期；2020 年 1-7 月我国累计进口糖 155 万吨，同比增加 5 万吨。（农产品期货网）
- 8、至 2020 年 8 月 31 日止，海南省已销糖 7.02 万吨，同比 11.99 万吨减少 4.97 万吨；产销率为 58.06%，同比 70.45%减少 12.39%；含税出厂价 5247-5648/吨（上榨季为 5100-5700 元/吨之间）；库存食糖 5.07 万吨，同比 5.03 万吨增加 0.04 万吨。其中 8 月份单月销糖 1.29 万吨，同比增加 0.6 万吨。（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、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 8 月 25 日，非商业原糖期货净多持仓为 254089 手，较前一周增加 12981 手，净多持仓连续三周维持在 20 万手以上，多头气氛仍持续提升。（农产品期货网）
- 11、近期橡胶价格持续上涨，8 月 31 日收盘价格为 58.39 铢/公斤，到了 9 月 1 日突破 60 铢，泰国橡胶局三大橡胶中央市场收盘价为 60.05 铢，上涨 1.80 铢，是近三年来最高价格水平。（天然橡胶网）
- 12、据隆众资讯统计，截止 8 月 27 日当周，国内半钢胎厂家开工率为 68.10%，环比持平，同比上涨 0.62%；全钢胎厂家开工率为 73.09%，环比下跌 0.60%，同比上涨 7.20%。（中国橡胶网）
- 13、泰国内阁批准了专用于 2019-20 年第二阶段橡胶价格保证计划，总支出为 24 亿泰铢。预计橡胶价格保证计划将从现在起到 11 月的某个时间开启，胶片的保证价格为每公斤最高 60 泰铢。（天然橡胶网）
- 14、ANRPC 数据显示，7 月天然橡胶产量为 101.3 万吨，同比下滑 12.3%；1—7 月天然橡胶产量 587.81 万吨，同比下降 8.5%。主要由于产区正值雨季，胶园开割断断续续，胶水产出增量有限。（橡胶技术网）
- 15、海南橡胶 2020 年 8 月 29 日发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润亏损 2.03 亿元，上年同期净利润 8122.89 万元，由盈转亏；营业收入 58.9 亿元，同比减少 0.78%；基本每股收益 -0.0475 元，上年同期基本每股收益 0.019 元。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/9/7						
	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	3750	3750	0.00%	3757	7	2101
铁矿石	957	954	-0.31%	861	-93	2101
焦炭	2100	2100	0.00%	2036.5	-64	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1292	-218	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1761	-76	2101
动力煤	547	549	0.37%	569.2	20	2101
沪铜	52180	51550	-1.21%	52560	1010	2010
沪铝	14530	14480	-0.34%	14340	-140	2010
沪锌	20900	20520	-1.82%	19885	-635	2010
橡胶	11775	14050	19.32%	12530	-1520	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4525	-595	2101
豆油	7030	7010	-0.28%	6752	-258	2101
豆粕	2870	2900	1.05%	2973	73	2101
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5838	1118	2101
玉米	2270	2270	0.00%	2303	33	2101
白糖	5430	5470	0.74%	5179	-291	2101
郑棉	12841	12821	-0.16%	12915	94	2101
菜油	9410	9310	-1.06%	8613	-697	2101
菜粕	2300	2300	0.00%	2377	77	2101
塑料	7600	7600	0.00%	7615	15	2101
PP	8250	8200	-0.61%	7919	-281	2101
PTA	3550	3520	-0.85%	3722	202	2101
沥青	2750	2750	0.00%	2544	-206	2012
甲醇	1870	1885	0.80%	2054	169	2101
乙二醇	3895	3905	0.26%	4022	117	2101
PVC	6680	6680	0.00%	6630	-50	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。