

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 9 月 10 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-9-10）

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	4490-4530	4460-4480	4800	持有	2020.09.08
p2101	多	5110-5140	5170-5190	6200	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2450	持有	2020.09.08

二、市场点评

黑色产业	螺纹	调整	螺纹： 市场恐慌情绪后，螺纹小幅回升。期螺期现货连续走弱，多数商家反馈市场投机性需求明显放缓，下游采购需求较为一般。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，环比增 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，导致库存未得到消化，供需暂时宽松。由于铁矿及废钢等原料成本居高不下，厂家挺价意愿较强，关注 3630 一带的支撑。
	铁矿石	高位震荡	铁矿： 市场恐慌情绪后，铁矿预期企稳。铁矿石现货市场成交冷清，随着高低品价格补涨，部分贸易商又关注起主流中品粉矿。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。
	焦煤	震荡	
	焦炭	偏强	
	动力煤	偏强	
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。
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	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	震荡偏强	PTA: 国际油价触底反弹，PTA 仓单继续下降至 30 万吨左右，PX 裂解价差 157 美金/吨，PTA 加工费回到 700 元/吨附近，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%，织造开工获得持续环比提升，终端消费边际改善，8 月出口纺服同比正增长，结束今年以来的负增长，昨日聚酯产销回落稍许，环比回暖，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，发货量不错，港口有望 9 月去库 10 几万吨，本周一港口库存环比上周增加 8 万吨至 137.4 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至 47%，对于乙二醇来说需求端当下是有较强支撑的，聚酯产销没有变差，而是环比走好，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上面更多，真正的供应端恢复多少，目前看来仍可控。当下现实现货好转，下游需求边际出现改善的情况，乙二醇建议区间操作。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡	棉花: 郑棉大跌，近来利空频出：发改委发布了棉花进口滑准税配额 40 万吨；以及近三个月人民币连续升值；目前棉花消费只维持了疫情前的 60-70%；新棉即将上市增加供应，套保空单会因此增加。而更令市场担忧的是，临近 9 月 30 日截止期，美国将封锁整个新疆供应链，包括棉花、纱线、纺织品等。喀什棉区少数轧花厂 39%-41%衣份手采棉试收试轧价格为 5.80-6.0 元/公斤，按此计算皮棉直接成本约 12500-12700 元/吨，如果考虑其它成本皮棉将在 12800-13000 元/吨。新棉大量开采后可能出现的籽棉抢购仍对棉市构成潜在的利多。短期内棉花市场利空消息叠加，掩盖了下游需求好转带来的利好，空头情绪得到释放后预计还以震荡为主。 橡胶: 沪胶走低，近期公布的美国经济数据偏弱，且美联储进一步宽松不及预期，市场乐观情绪消失，诱发原油等大宗商品承压回落，拖累胶价下行。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。国内近期橡胶现货报价也持续回升，青岛保税区仓库(RSS3，泰国产)天然橡胶库提价 1810 美元/吨，高于去年同期；云南 SCRWF 上海现货市场价为 11625 元/吨，亦高于去年同期报价。国内 8 月汽车产销数据继续保持增长势头，且轮胎企业开工负荷亦较去年同期走高。今年全乳胶减产已成定局，加上部分乳胶的分流，以及套利空盘减量使得交易所库存持续低于往年同期，交割品供应不足为沪胶市场带来支撑。
	橡胶	偏强	

金融

 沪深
300

震荡

沪深 300 股指下跌 2.34%，上证 50 股指下跌 1.65%，中证 500 股指下跌 2.7%。钢铁、港口板块普遍资金流入，生物科技、环保等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-37.58 亿元。外围欧洲股市上涨，美国股市大幅反弹。国内 SHIBOR3M 震荡，FR007 下跌，重视估值承压空间。股票指数波动率微幅上升，CBOE VIX 指数下跌，CBOE 中国 ETF 波动率下跌。IF、IH 和 IC 主力合约基差下跌，IH 和 IC 基差均呈现负值。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、国家领导人强调，必须把建设现代流通体系作为一项重要战略任务来抓。要统筹推进现代流通体系硬件和软件建设，为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局提供有力支撑。
- 2、国务院常务会议召开，确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施，促进经济恢复性增长；部署加快医学教育创新发展，为维护人民健康提供人才保障。
- 3、中国 8 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期涨 2.4%，前值涨 2.7%；其中，猪肉供给有所改善，价格同比涨幅回落 33.1 个百分点。中国 8 月 PPI 同比下降 2%，预期降 2%，前值降 2.4%。
- 4、商务部：精心办好第 128 届广交会和第三届中国国际进口博览会，聚焦保市场主体、保市场份额、保产业链供应链稳定、推进外贸创新发展，千方百计稳住外贸外资基本盘，全力以赴完成全年目标任务。
- 5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市大幅反弹，道指收涨近 440 点，纳指涨 2.71%，标普 500 指数涨 2.01%。科技股领涨，苹果涨近 4%，微软涨超 4%，特斯拉涨近 11%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.07%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 1.17%，京东涨 1.27%，百度涨 0.08%；开心汽车涨 24.31%，500 彩票网涨 20.9%，蔚来汽车涨 6.22%，拼多多涨 3.6%，网易涨 3.12%；趣店跌 9.25%，优信跌 6.01%，迅雷跌 4.14%。
- 7、美国至 9 月 4 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 776.7，前值 755.1；再融资活动指数为 3415.1，前值 3316.2；购买指数为 317.7，前值 309.6；30 年期固定抵押贷款利率为 3.07%，前值 3.08%。

黑色产业链

- 1、机构：8 月中国对外国厂商所造挖掘机的需求同比增长 31%。根据总部位于东京的小松制作所预估，8 月份中国对外国厂商制造的挖掘机的需求同比上升了 31%，且连续第五个月同比升幅超过 30%。
- 2、房地产蓝皮书：近两三年房价将维持高位盘整。综合各种相关因素分析，近两三年内中国房价总体上将维持高位盘整态势。除少数三、四线城市和个别地段、个别楼盘外，整体上的房价大涨大落都是小概率事件。新冠肺炎疫情对 2020 年住房交易会有短期影响，对房价总体走势影响则是极小概率。
- 3、融资收紧或倒逼房企以价换量促销抢收。“8·20”重点房地产企业座谈会上形成了房企融资监管新规，传闻监管部门设定了“三条红线”并将根据“踩线”情况不同进行“四档”管理，来控制有息负债规模年增长速度，从供给端对房企高负债扩张进行限制。为抢占“金九银十”这一关键节点，房企势必要加快推盘去化，抢销售，抓回款，而在恒大打响促销第一枪后，更多房企尤其是资金压力较大的房企，或跟进“以价换量”促销抢收。
- 4、北京市住建委：集体土地建租赁住房每套可获 4.5 万元补助。北京市住建委、市财政局联合印发《北京市发展住房租赁市场专项资金管理暂行办法》。为多渠道筹集租赁房源，《办法》规定集体



土地建设租赁住房可获得资金补助，标准为成套住房 4.5 万元/套，非成套住房 3 万元/间，集体宿舍 5 万元/间(使用面积 20 平方米以上，居住人数 4 至 8 人)。同时，改建租赁住房也可获得专项资金的补助，标准为使用面积 15 平方米以下的 1 万元/间、使用面积 15 平方米及以上的 2 万元/间。

5、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%。

化工产业链

1、原油(WTI)上涨，因市场风险情绪回归和美元走弱。但 EIA 下调全球原油需求增速预期、API 库存增幅高于预期抑制涨幅。API 称，美国上周原油库存增加 300 万桶至 5.041 亿桶。普氏能源调查显示，欧佩克 OPEC 成员国 8 月产量为 2437 万桶/日，较 7 月增长 4%，非 OPEC 国家 8 月产量增加 1267 万桶/日，增幅 6%。EIA 预计 2020 年美国原油产量将为 1138 万桶/日，此前预期为 1126 万桶/日。预计 2020 年美国原油产量将减少 87 万桶/日，此前为减少 99 万桶/日。穆迪称，全球油气行业不太可能在未来 12 个月内恢复正自由现金流。(wind 资讯)

2、洛阳石化 PTA 装置 7 月底停车检修，初步计划 9 月 14 日左右重启，该装置年产能 32.5 万吨。华彬石化 140 万吨 PTA 装置 8 月 25 日开始降负荷 5 成，目前已提升至满负荷。(卓创资讯)

3、贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 4 月 14 日停车检修，6 月 2 日点火重启，目前 7-8 成负荷。内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 8 月 4 日停车检修，8 月 17 日重启，目前负荷 8 成。浙江石油化工有限公司 74 万吨/年乙二醇装置正常运行，目前负荷 8 成附近。中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置 8 月 2 日因空分装置故障停车检修，近日已重启。(卓创资讯)

农产品产业链

1、马来西亚棕榈油生产企业将招募康复的吸毒人员以及在押人员，以解决外籍劳动严重短缺的问题。目前新冠病毒大流行导致马来西亚封锁边境，阻碍了棕榈油生产。(来源：cofeed)

2、在美国农业部发布 9 月份供需报告之前，两家私人公司已经发布了最新的农作物单产预测数据。Barchart 公司预测今年美国玉米平均单产为 178.4 蒲式耳/英亩，大豆平均单产为 50.5 蒲式耳/英亩。Main Street 数据公司预计美国玉米单产为 178.1 蒲式耳/英亩。(来源：cofeed)

3、巴西农户已经开始预售 2021/22 年度大豆，比往年提前很多，这种情况并不常见，反映出大豆价格很有吸引力。在位于中西部的马托格罗索，这也是巴西头号大豆和谷物生产州，农户预售步伐最快领先。经纪商和分析师称，8 月份期间该州农户已签约预售高达 5% 的 2021/22 年度大豆。该州农业经济研究院 (IMEA) 本月将发布新的评估。(来源：cofeed)

软商品

1、路透社发布消息称：美国将封锁整个新疆供应链，包括棉花、纱线、纺织品、番茄制品等，并已由 CBP 官方确认。《纽约时报》指出，特朗普政府任何阻止 (新疆) 棉花进口的举措，都可能对全球服装生产商产生巨大影响。(华瑞信息)

2、喀什棉区少数轧花厂 39%-41% 衣份手采棉试收试轧价格为 5.80-6.0 元/公斤，按目前疆内陈籽成交价 2.20-2.25 元/公斤计算 (随 9/10 月份新疆棉大量上市、原油价格下挫，棉籽及棉副产品报价回落的概率较大)，皮棉直接成本约 12500-12700 元/吨 (毛重，加工费按 800-900 元/吨计算)；如果考虑到入库短倒、包干费及 1-2 个财务费用支出，目前收购的伏前花成本 12800-13000 元/吨 (毛重，伏前花水份大，个别企业成本或高于 13000 元/吨)。(农产品期货网)



- 3、目前湖北黄冈、襄阳、荆州等地已经开始采摘新棉，零星交售价格为 2.8 元/斤左右，较去年同期上涨 0.1-0.2 元/斤。由于今年雨水偏多，部分籽棉马值、颜色不如去年。现在交售的籽棉以 4 级为主，轧花厂收购积极性不高。（华瑞信息）
- 4、ICAC 指出：一些正面迹象让我们感到乐观：如越南、孟加拉国、印度的纺纱厂在 7 月的产能达到 75%。但依照目前库存使用比率达到 0.97 的情况下，全球各地仓库尚有足够棉花可满足近一整年的用棉需求。（华瑞信息）
- 5、国际棉花咨询委员会(ICAC)更新棉价，将棉花价格指数(CotlookAIndex)2020 和 2021 年底的棉花均价预测更新为每磅 67 美分。这略高于 8 月年底均价每磅 62.8 美分的预测。（农产品期货网）
- 6、截至 8 月底新疆累计销糖 47.86 万吨，产销率 82.12%，同比下降 5.16 个百分点；工业库存 10.42 万吨，同比增加 3.33 万吨。其中 8 月份单月销糖 13.78 万吨，同比增加 10.32 万吨。（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、据印度政府有关官员表示，食品部正在考虑 2020-21 年度(10 月至 9 月)实施 600 万吨糖出口补贴计划，补贴数量与 2019-20 年度相当。另一方面，印度糖业正在游说政府将补贴出口额度提高至 700 万吨。（农产品期货网）
- 11、截止 2020 年 9 月 4 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 74.45%，较去年同期上涨 2.79 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 70.13%，较去年同期走高 3.22 个百分点。（天然橡胶网）
- 12、9 月 2 日，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况，8 月汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%；细分车型来看，乘用车同比增长 4.4%，商用车同比增长 37.5%。1-8 月，汽车行业累计销量预估完成 1454 万辆，同比下降 9.7%；细分车型来看，乘用车同比下降 15.5%，商用车同比增长 16.9%。（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、海关总署：8 月中国进口橡胶同比增 30%至 69.9 万吨。（橡胶技术网）
- 15、近期橡胶现货报价持续回升，数据显示，青岛保税区仓库(RSS3，泰国产)天然橡胶库提价 1810 美元/吨，已高于去年同期报价；云南 SCRWF 上海现货市场价为 11625 元/吨，亦高于去年同期报价。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/9/10						
	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	3770	3770	0.00%	3679	-91	2101
铁矿石	964	962	-0.21%	839	-123	2101
焦炭	2150	2150	0.00%	1997	-153	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1252.5	-258	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1754	-83	2101
动力煤	559	565	1.07%	575	10	2101
沪铜	52600	52170	-0.82%	52280	110	2010
沪铝	14710	14570	-0.95%	14385	-185	2010
沪锌	20550	20100	-2.19%	19355	-745	2010
橡胶	11675	11425	-2.14%	12270	845	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4466	-654	2101
豆油	7150	7260	1.54%	6774	-486	2101
豆粕	2950	2950	0.00%	3012	62	2101
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5828	1108	2101
玉米	2270	2270	0.00%	2339	69	2101
白糖	5470	5445	-0.46%	5165	-280	2101
郑棉	12823	12796	-0.21%	12545	-251	2101
菜油	9290	9260	-0.32%	8630	-630	2101
菜粕	2380	2360	-0.84%	2388	28	2101
塑料	7600	7525	-0.99%	7530	5	2101
PP	8175	8050	-1.53%	7791	-259	2101
PTA	3520	3440	-2.27%	3668	228	2101
沥青	2750	2750	0.00%	2462	-288	2012
甲醇	1910	1870	-2.09%	2003	133	2101
乙二醇	3935	3875	-1.52%	3974	99	2101
PVC	6625	6625	0.00%	6565	-60	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。