

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 9 月 11 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-9-11）

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	已止损	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：市场情绪不振，股市普跌，螺纹期现货连续走弱，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。本周钢厂产量环比降 10.78 万吨至 371.54 万吨，钢厂产量由于限产有所回落。螺纹周表观消费量为 378.2 万吨的水平，环比回落 4.43 万吨，现实需求未完全恢复。厂内库存与社会库存分别一降一增，社库增 1.96 万吨至 893.58 万吨，厂库减 8.62 万吨至 358.17 万吨，钢厂库存向贸易商转移，钢厂比较谨慎，供需暂时宽松。短流程产量维持高位，随着亏损扩大，有回落预期。钢厂普遍亏损，成本支撑钢价，螺纹下方回调空间有限。 铁矿：市场恐慌情绪蔓延，铁矿石现货市场成交冷清，随着高低品价格补涨，以盘面为标的的中品资源性价比已经较低，价差出现拐头迹象，利空中品资源。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，尝试逢高抛空。
	铁矿石	高位震荡	
	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。 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: 郑棉小幅反弹，空头情绪得到释放后市场以震荡为主。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。目前管理层注重资金精准滴灌，市场资金相对充裕，疆棉这一牵涉面较广的领域会得到充分保障，包括接下来国内新花收购市场，“钱等棉”的现象仍是大概率事件。
	橡胶	偏强	橡胶: 沪胶低位窄幅波动，疫情以及特朗普关于中美脱钩的言论打击市场情绪，诱发证券和原油等大宗商品承压回落，给胶价带来压力。从目前基本面来看，目前版纳仍处雨季，频繁降水不利于割胶，原料仍处偏紧状态。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，泰国橡胶一度突破 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。青岛保税区库存基本平稳，不过供应旺季下橡胶去库难度较大。今年全乳胶减产已成定局，交易所仓单可能因此长时间处于较低水平。

金融

 沪深
300

震荡

沪深 300 股指下跌 0.06%，上证 50 股指上涨 0.3%，中证 500 股指下跌 1.79%。餐饮、酒类板块普遍资金流入，机械、环保等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 9.99 亿元。外围欧洲股市下跌，美国股市下跌。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 指数上升，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF 基差上升，IH 和 IC 主力合约基差下跌，IF 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、国务院办公厅印发通知，全面推广企业开办“一网通办”；简化相关涉企生产经营和审批条件，加快培育企业标准“领跑者”；大力推行信用承诺制度，健全完善信用修复、强制退出等制度机制。
- 2、商务部：将于 10 月 15-24 日在网上举办第 128 届广交会；下一步将继续推进全面深化服务贸易创新发展试点工作，把数字贸易作为新一轮试点的重要内容。
- 3、中欧举行数字领域高层对话，双方围绕加强数字领域合作，就通信技术标准、人工智能、非食品产品安全等议题进行了务实和建设性的讨论，取得预期效果。
- 4、上海启动划转国有资本充实社保基金，划转比例为国有股权的 10%，要求今年年底前完成。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市普遍收跌，道指收跌逾 400 点，纳指跌 1.99%，标普 500 指数跌 1.76%。科技股领跌，苹果跌超 3%，微软跌近 3%，特斯拉逆市上涨 1.4%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.21%。
- 6、热门中概股多数下跌，阿里巴巴跌 2.06%，京东跌 3.45%，百度跌 0.2%；500 彩票网跌 19.51%，云集跌 12.44%，有道跌 9.46%，哔哩哔哩跌 4.72%；微博跌 3.19%，蔚来汽车跌 1.88%，拼多多跌 0.92%；人人网涨 36.52%，贝壳涨 8.32%，小鹏汽车涨 6.7%。
- 7、美国 9 月 5 日当周初请失业金人数为 88.4 万人，连续五周录得下滑后首次录得增加，预期 84.6 万人，前值 88.1 万人；四周均值 97.075 万人，前值 99.175 万人；8 月 29 日当周续请失业金人数 1338.5 万人，预期 1292.5 万人，前值 1325.4 万人。

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、江浙涤丝今日产销整体一般，至下午 3 点附近平均估算在 5 成左右，江浙几家工厂产销在 105%、0%、0%、20%、35%、90%、85%、60%、40%、30%、20%、100%、50%、60%、10%、60%、50%、15%、110%、20%、85%、30%、30%、70%、70%。（CCF）

2、截至 9 月 10 日江浙地区化纤织造综合开机率为 69.89%，环比上升 0.53 个百分点。当前，整体市场略有回暖，但好转仅局部为主，较同期很难相提并论。加之，纺织品与服装整体状况并未有大幅改善，纺织业外贸依赖度较大，在外贸市场依然疲软的情况下，直接导致下游鞋服等品牌资金周转困难，对未来需求依然偏弱，同时对上游面料需求进一步缩减。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 62.42%，主流开机率在 5-7 成附近，部分较高 9-10 成、部分较低 3 成以下；常熟地区平均开机率为 76.13%，主流开工负荷在 6-9 成，部分较高满负荷运行，部分较低在 5 成附近。萧绍地区圆机开机率为 48.75%，主流开工在 3-7 成、较高开机率在 9-10 成，较低开工依然在 5 成；长兴地区喷水织机平均开机率 79.13%，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 88.10%，主流企业开工负荷维持在 6-8 成左右，部分较高在 9-10 成，部分较低在 5 成附近。（隆众资讯）

3、原油(WTI)下跌，因库存创 7 周以来新高、美国夏季用车高峰结束和美国原油产量回升。股市下跌、美元走强和美国刺激方案停滞也利空油价。EIA 称，美国上周原油库存增加 203.3 万桶至 5.004 亿桶，增加 0.4%，预期减少 320.9 万桶。EIA 表示，上周美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日。Energy Intelligence 报告显示，8 月 OPEC+减产执行率 106%。（wind 资讯）

农产品产业链

1、马来西亚 8 月毛棕油产量 186.3 万吨月比增 3.07%（预期 184-192，7 月 181，去年 8 月 182），出口 158.2 万吨月比降 11.31%（预期 153，7 月 178，去年 8 月 174），库存 169.9 万吨月比增 0.06%（预期 178-180，7 月 170，去年 8 月 224），进口 3.23 万吨，较上月 5.3 万，产量符合预期，出口量降幅低于预期，国内消费量较上月增加，令月末库存增幅小于预期，报告略偏多。（来源：cofeed）

2、船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 周四公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 470,925 吨，较 8 月同期出口量 426,797 吨增加 10.3%。（来源：cofeed）

3、在巴西头号谷物和油籽种植州马托格罗索州，当地农户已预售 3.6%的 2021/22 年度大豆预期产量，这些大豆要到明年 9 月份才会播种。马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）的最新数据显示，当前的预售比例要高于一个月前的 2.3%，而去年以及过去五年的同期预售进度为零。（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、据了解，今年机采棉上市期出将较往年提前一周左右，目前南疆农一师、农三师部分团场、连队已开始喷施脱叶剂（如效果不理想，将再喷一次脱叶剂），预计 9 月下旬就将全面开采，籽棉交售随之展开。（华瑞信息）
- 4、中国本轮货币政策独立性相对较强，扩张速度慎之又慎，但整体保持流动性合理充裕，更加注重精准滴灌的举措，市场资金端也是相对充裕，包括接下来国内新花收购市场，“钱等棉”的现象仍是大概率事件。（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、7 月美国轮胎进口量环比连续两月上涨。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/9/11						
	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	3760	3750	-0.27%	3636	-114	2101
铁矿石	962	952	-1.04%	825	-127	2101
焦炭	2150	2150	0.00%	1964	-186	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1247	-263	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1713	-124	2101
动力煤	565	571	1.06%	575.4	4	2101
沪铜	52170	52210	0.08%	51370	-840	2010
沪铝	14570	14570	0.00%	14475	-95	2010
沪锌	20100	20070	-0.15%	19175	-895	2010
橡胶	11425	11475	0.44%	12155	680	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4423	-697	2101
豆油	7260	7270	0.14%	6770	-500	2101
豆粕	2950	2980	1.02%	3001	21	2101
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5854	1134	2101
玉米	2270	2270	0.00%	2368	98	2101
白糖	5445	5440	-0.09%	5161	-279	2101
郑棉	12796	12633	-1.27%	12615	-18	2101
菜油	9260	9220	-0.43%	8580	-640	2101
菜粕	2360	2340	-0.85%	2365	25	2101
塑料	7525	7525	0.00%	7365	-160	2101
PP	8050	8050	0.00%	7702	-348	2101
PTA	3440	3455	0.44%	3638	183	2101
沥青	2750	2750	0.00%	2454	-296	2012
甲醇	1870	1865	-0.27%	1995	130	2101
乙二醇	3875	3830	-1.16%	3952	122	2101
PVC	6625	6625	0.00%	6640	15	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。