

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 9 月 14 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-9-14）

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，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。上周钢厂产量环比降 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，环比回升 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： 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，钢厂配矿调整后结构性问题也有所缓解。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 11456 万吨较上周增 82.46，港口库存出现连续三周回升局面。供需出现一定的宽松，上行驱动已不强，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	震荡偏强	豆粕： 美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，加上美新豆产量调降，新季结转库存亦随之下调，本次报告对大豆市场影响利多，提振美豆价格。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。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，部分豆粕未执行合同较多，提价意愿较强，提振国内粕价。但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。在美豆天气炒作及通胀预期背景下，预计豆粕或震荡偏强运行，美豆产区天气以及中美贸易关系都是不确定因素。 油脂： 马来棕榈油产量符合预期，出口量降幅低于预期，国内消费量较上月增
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏强	
	棕榈油	震荡偏强	

	菜油	震荡偏强	加，令月末库存增幅小于预期，MPOB 报告略偏多，船运调查机构数据显示 9 月初出口增加，同时 USDA 报告也利多。大豆到港量料仍庞大，大豆压榨量高位，节前备货预计 9 月下旬基本结束，随后将迎来 1-2 个月的需求淡季。不过，美豆坚挺令大豆进口成本抬升，且豆油库存无压力，棕榈油库存也仍处于低位值，以及全球通胀预期升温，将继续提振油脂行情，预计短期国内棕榈油走势仍维持偏强走势。
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡偏强	
能源化工品	PTA	震荡偏强	PTA: 上周整体下跌，国际油价短期低位调整，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，聚酯产销分化，波动较大，建议单边区间操作，灵活止盈。 EG: 周五夜盘炒作飓风对乙二醇装置影响，当前聚酯负荷高位维持，产销浮动较大，中小厂利润仍是亏损的，织造环比开工继续走强，成品及原料库存高位去库，整体下游需求对乙二醇支撑偏强。供应方面，煤企装置小幅走高至 47%，预计 9 月港口有望去库 10 几万吨，中化泉州乙二醇倒开车流程打通产出合格品，达到优级指标。而成本端方面油价调整，化工氛围较前期走弱，博弈增强。建议乙二醇单边区间操作。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡	棉花: 郑棉大跌后期价企稳，低位小幅波动，空头情绪得到释放后市场以震荡为主，遭遇挫折的多头并未放弃。市场最大的利空来自美国对新疆棉花的封锁政策：进口禁令可能适用于棉花的整个供应链，包括棉纱、纺织品和服装，以及从该地区出口的西红柿、番茄酱和其他产品，并且软硬兼施地要求其它国家“站队”，欧盟也开始限制某些地区生产的纺织品，政策尚未正式实施，其力度和范围也不明朗，但市场的不确定性给棉市带来压制已经体现。利多则来自供应：美国整个产棉区雨水偏多，未来 5 天可能有大雨，目前美棉新花正加快吐絮，强降雨对新棉产量和质量构成威胁，业界预计 USDA 供需预测将下调美棉产量、调增美棉出口量、调减美棉期末库存；在中美协议继续执行和中国增发配额的支持下，预计中国将继续大量采购美棉；在加工产能过剩、收购资金到位的情况下，新棉采购如果出现“机等棉”和“钱等棉”，则开秤价和期价会得到支撑。 橡胶: 疫情以及特朗普关于中美脱钩的言论继续给胶市带来隐忧，而高库存和境外替代种植指标橡胶陆续入关直接引发了上周胶价的回落，期价在下半周还是出现企稳。轮胎出口情况同比往年仍有差距，但环比转好，轮胎厂保持高开工率，海外订单继续有好转，需求端保持持续好转的态势。当前国内各地方汽车消费刺激政策较为给力，后市汽车市场预计同比保持上涨。 青岛保税区外库存均继续累库，供应旺季下橡胶去库难度较大，市场最为担心的替代种植这一利空因素目前来基本得到消化，基本面中性偏强。
	橡胶	偏强	

金融	沪深 300	震荡	沪深 300 股指上涨 0.99%，上证 50 股指上涨 0.62%，中证 500 股指上涨 1.23%。半导体、新能源板块普遍资金流入，机场、海运等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 12.91 亿元。外围欧洲股市上涨，美国股市上涨。国内 SHIBOR3M 震荡，FR007 上涨，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 波动率上升。IF 基、IH 和 IC 主力合约基差上升，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、国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，11月1日起施行。根据办法，控股或实际控制的金融机构中含商业银行的，金融机构总资产不少于 5000 亿元。申请设立金融控股公司，实缴注册资本额不低于 50 亿元，且不低于所直接控股金融机构注册资本总和 50%。
- 2、央行发布《金融控股公司监督管理试行办法》，已具备设立情形且拟申请设立金融控股公司的机构，应在办法正式实施后的 12 个月内提出设立申请，经批准后，设立金融控股公司。对办法实施前已具备设立金融控股公司情形但未达到监管要求的机构，合理设置过渡期安排，把握好节奏和时机，逐步消化存量。
- 3、创业板首批 ST 股来袭！天龙光电、东方网力、乐凯新材 9 月 14 日停牌一天，15 日复牌后将被实施其他风险警示（ST），股票日涨跌幅限制仍为 20%。目前创业板中连续两年亏损的上市公司共有 31 家，有 14 家公司上半年仍处于亏损状态，其中就包括 天山生物。
- 4、据券商中国，据悉，深交所近期启动创业板注册制试点后的首轮现场督导工作，将在本周派人前往券商现场。据了解，首次督导涉及约两家保荐机构，督导对象为创业板注册制在报项目。
- 5、香港万得通讯社报道，周五（9 月 11 日），美三大股指涨跌不一，道指收涨逾 130 点，报 27665.64 点，周跌 1.66%；纳指跌 0.6%，报 10853.55 点，周跌 4.06%；标普 500 指数涨 0.05%，报 3340.97 点，周跌 2.51%。苹果收跌逾 1%。特斯拉收涨，马斯克称许多令人兴奋的东西将在 9 月 22 日电池日上发布。
- 6、新浪报道，一些策略师表示，美国联邦公开市场委员会（FOMC）更有可能转为购买更多长期债券以维持长期国债收益率处于低位。美联储 FOMC 将于当地时间下周二及周三开会，并将于周三下午 2 点（北京时间周四凌晨 2 点）公布会议声明。
- 7、纽约时报报道，Tiktok 所有者拒绝了微软对其美国业务的收购要约，甲骨文在收购 Tiktok 美国业务的磋商中相对主要竞争对手占上风。

黑色产业链

- 1、北京市住建委：坚持房地产调控目标不动摇、力度不放松。9 月 11 日下午，北京市住建委发布《北京住房和城乡建设发展白皮书（2020）》。白皮书显示，2019 年，北京保持房地产调控政策稳定性，不加码、不放松，全年房地产市场总体运行平稳。2020 年，本市将坚持“房住不炒”定位，落实城市主体责任，坚持房地产调控目标不动摇、力度不放松，推进房地产市场平稳健康发展。
- 2、福建发力新基建“数字福建”区块链重点项目集中开工。“数字福建”区块链重点项目 13 日集中开工，区块链服务网络(BSN)福建省区块链主干网建设也同时启动。此次集中开工的区块链重点项目共 20 个，包括“数字福建”区块链应用服务技术平台(一期)、福建省工程领域招投标在线监管平台、福州市区块链技术示范应用工程、基于区块链的版权综合服务平台、区块链+财政电子票据项目等。
- 3、贵州前 8 个月重大项目完成投资近 5000 亿元。从贵州省发改委获悉，今年 1 月至 8 月，贵州省重大项目完成投资 4993.34 亿元、占年度计划的 68.8%，建成项目 161 个。据贵州省发改委统计，1 月至 8 月，贵州省重大基础设施项目完成投资 1303.92 亿元、占年度计划的 62.8%；重大产



业发展项目完成投资 3098.7 亿元、占年度计划的 73.1%，其中 12 个农业特色优势产业、十大工业产业、服务业创新发展十大工程项目分别完成投资 193.32 亿元、596.21 亿元和 517.32 亿元；重大民生工程项目完成投资 590.72 亿元、占年度计划的 62.3%。

4、打造制造业人才培养高地 山东将建设 300 个公共实训基地。山东省工信厅、山东省总工会、山东省科技厅等部门近日联合印发《关于加强公共实训基地建设 打造制造业高技能人才培养高地的意见》，提出将构建全省公共实训基地体系，以院校、企业为主体，建设一支数量充足、技能高超、结构合理、具有工匠精神的高技能人才队伍。山东提出，采取整合政府、院校、企业等各类社会资源，合作共建公共实训基地的形式，从专业、区域、产业集群三个层次进行公共实训基地建设。到“十四五”末，力争建设制造业公共实训基地 300 个左右。

化工产业链

1、【石油交易商抢购油轮 第二波石油供过于求可能即将到来】部分全球最大的石油交易商正为可能再度出现的由新冠病毒引发的原油和燃料供应过剩做好准备，目前正在抢购可供数月租用的巨型油轮，以便在必要时准备储存多余的原油。这种租船热潮可能会令沙特、俄罗斯及其盟友感到担忧，因这表明石油交易商认为原油市场正进入供应过剩状态。知情人士透露，全球第二大独立石油贸易商托克集团最近几天预订了大约 12 艘超级油轮，总计可容纳 2400 万桶石油。船舶经纪人预订名单显示，荷兰皇家壳牌、卢克石油公司和全球能源贸易巨头维多集团总共安排了约 18 艘类似的租船。（金十资讯）

2、原油(WTI)上涨，因美国通胀和中国信贷数据上升、美国石油钻井下降和美元走软。但库存增加疫情病例回升抑制涨幅。CFTC 报告显示，截至 9 月 8 日当周，WTI 原油投机性净多头持仓减少 57430 手至 277553 手。贝克休斯数据显示，截至 9 月 11 日当周，石油钻井总数减少 1 座至 180 座。（wind 资讯）

3、周五（9 月 11 日）国内 PP 库存环比 9 月 4 日上升 13.67%。其中石化企业库存、贸易商库存、港口库存均有上升。国内 PVC 企业开工负荷下行，一方面是因为本周新增检修企业河南联创、宁波台塑、鲁泰化学，并且部分前期检修企业检修延续到本周，检修损失量增加；另一方面是因为个别企业降负荷。据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 76.09%，环比下降 3.61 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 78.81%，环比下降 1.67 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 63.27%，环比下降 12.74 个百分点。（卓创资讯）

农产品产业链

1、截至 2020 年 9 月 8 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 173,907 手，比一周前增加 11,300 手，前一周净买入 53,319 手。（来源：cofeed）

2、截至 2020 年 9 月 8 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 85,299 手净多单，比上周增加 3,742 手。之前一周是增加 13,867 手。（来源：cofeed）

3、截至 2020 年 9 月 8 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 32,119 手，比一周前增加 16,248 手，之前一周净买入 12,311 手。（来源：cofeed）

4、【供需报告】美新豆播种面积 8380 万英亩（上月 8380 万英亩、上年 7610 万英亩），收割面积 8300 万英亩（上月 8300 万英亩、上年 7500 万英亩），单产 51.9 蒲（预期 51.6 蒲、上月 53.3 蒲、上年 47.4 蒲），产量 43.13 亿蒲（预期 42.86 亿蒲、上月 44.25 亿蒲、上年 35.52 亿蒲），出口 21.25 亿蒲（上月 21.25 亿蒲、上年 16.80 亿蒲），压榨 21.80 亿蒲（上月 21.80 亿蒲、上年 21.70 亿蒲），期末 4.60 亿蒲（预期 4.61 亿蒲，上月 6.10 亿蒲、上年 5.75 亿蒲）。美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，加上美新豆产量调降，新季结转库存亦随之下调，本次报告对大豆市场影响利多。（来源：cofeed）

5、SPPOMA：9 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量增 7.81%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、连日来，美国将禁止进口中国新疆生产的棉花及所有纺织品服装的消息愈演愈烈，甚至欧盟也开始对中国指手画脚，开始限制某些地区生产的纺织品，据称特朗普也在考虑采取类似的禁令。（华瑞信息）
- 2、截至目前，越南纺织企业几乎没有第四季度的订单，工厂安排生产计划非常困难。随着口罩价格的下跌，生产只能刚刚保本，各企业都在设法自救。2019年，越南纺织服装企业大约6800家，出口328.5亿美元，同比增长7.8%。（农产品期货网）
- 3、阿克苏地区某企业9月8日先采取预收模式，40%衣分的籽棉保底价格为6元/公斤，待收购行情稳定后再与农户进行最终结算。奎屯某企业则按40%衣分的籽棉价格为6.2元/公斤左右一次性结清。大部分受访棉企计划在20日左右开秤收购，目前这些企业正在就一些收购加工前的准备工作进行最后的完善和改进。（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、德国贸易信贷保险公司裕利安怡集团的一项研究显示，受全球新冠疫情影响，欧洲纺织业超过15万个工作岗位可能不保。（农产品期货网）
- 6、据印度媒体报道，在卢比贬值、补贴和竞争出口国产量下降的推动下，印度本榨季食糖出口或同比增长50%，达到创纪录的570万吨。（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、截至周五昆明现货市场糖价5450-5460元/吨，同比上周五的价格5320-5340元提高了120元；本周五广西制糖企业报价5430-5470元/吨，同比上周五的价格5370-5390元提高60-80元。（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、目前，全球轮胎市场销售规模在1700亿美元左右，前10强掌控了市场份额的60%，强强联合和跨国并购，使强者愈强，市场集中度越来越高。轮胎生产正从欧美地区向亚洲倾斜，亚洲的产能约占全球的70%，而中国的产能约占全球的40%！（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、截至8月21日，青岛保税区一般贸易库存70.3万吨，周环比上涨2.34%，保税库存13.33万吨，周环比下降0.64%，区内外库存共计83.63万吨，环比上涨4.11%。（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、印尼8月天胶出口环比下降，混合胶持续上涨。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/9/14						
	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	3740	3740	0.00%	3672	-68	2101
铁矿石	952	947	-0.53%	847	-100	2101
焦炭	2150	2150	0.00%	1978	-172	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1252.5	-258	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1720	-117	2101
动力煤	571	572	0.18%	570	-2	2101
沪铜	52210	51620	-1.13%	51960	340	2010
沪铝	14570	14600	0.21%	14400	-200	2010
沪锌	20070	20020	-0.25%	19740	-280	2010
橡胶	11475	11425	-0.44%	12225	800	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4474	-646	2101
豆油	7270	7180	-1.24%	6844	-336	2101
豆粕	2980	3000	0.67%	3107	107	2101
棕榈油	6240	6180	-0.96%	5884	-296	2101
玉米	2270	2290	0.88%	2440	150	2101
白糖	5440	5440	0.00%	5172	-268	2101
郑棉	12633	12636	0.02%	12570	-66	2101
菜油	9220	9120	-1.08%	8700	-420	2101
菜粕	2340	2360	0.85%	2470	110	2101
塑料	7525	7450	-1.00%	7420	-30	2101
PP	8050	8025	-0.31%	7718	-307	2101
PTA	3455	3425	-0.87%	3630	205	2101
沥青	2750	2750	0.00%	2446	-304	2012
甲醇	1865	1875	0.54%	1999	124	2101
乙二醇	3830	3830	0.00%	3966	136	2101
PVC	6655	6655	0.00%	6630	-25	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。