

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 9 月 15 日星期二

## 新世纪期货盘前交易提示（2020-9-15）

### 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  | 4520-4560 | 4490-4510 | 4750 | 新开 | 2020.09.15 |
| p2101        | 多  | 5110-5140 | 5170-5190 | 6200 | 持有 | 2020.07.15 |
| c2101        | 多  | 2330-2350 | 2310-2320 | 2600 | 持有 | 2020.09.08 |

### 二、市场点评

|      |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------|-----|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 黑色产业 | 螺纹  | 调整   | <b>螺纹：</b> 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。<br><b>铁矿：</b> 铁矿当前处于强现实，弱预期状态。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，日均铁水产量保持高位，铁矿石需求较强。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，基于投资者对铁矿需求转弱预期，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 | <b>豆粕：</b> 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。<br><b>油脂：</b> 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 | <p><b>PTA:</b> 国际油价短期低位调整，PTA 仓单大幅下降至 15 万吨以下，PX 裂解价差 165 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至 72%，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。</p> <p><b>EG:</b> 昨日港口库存环比上周一大幅下降 7.5 万吨，当下港口滞港货源已经没有，乙二醇顺利去库的预期提振市场信心，且短期有炒作飓风对乙二醇装置影响，进口货源减少。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，化工氛围博弈增强。建议乙二醇单边区间操作。</p>                                                                                                                                             |
|       | EG  | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 软商品   | 棉花  | 震荡   | <p><b>棉花:</b> 郑棉通过短暂的下跌释放了市场利空情绪，在开秤价高企的带动下，不断向上反弹。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。</p> <p><b>橡胶:</b> 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，但期价很快止跌回稳，反弹走势预计将延续。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。</p> |
|       | 橡胶  | 偏强   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|    |        |    |                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----|--------|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 金融 | 沪深 300 | 震荡 | <p>沪深 300 股指上涨 0.51%，上证 50 股指上涨 0.88%，中证 500 股指上涨 0.62%。半导体、硅片板块普遍资金流入，生物科技、海运等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-31.43 亿元。外围欧洲股市震荡，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 波动率下跌。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。</p> |
|----|--------|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、央行副行长范一飞：正在稳步推进数字人民币的研发试点工作；数字人民币主要定位于 M0，应坚持央行中心化管理，发行和流通要按照现金进行规范管理，并遵守大额现金管理及反洗钱、反恐融资等法律法规。
- 2、中欧正式签署中欧地理标志协定，协定纳入双方共 550 个地理标志（各 275 个），涉及酒类、茶叶、农产品、食品等。在中国可以吃到欧洲特产的放心食品，同样，在欧洲也可以享用原滋原味的中国地方名品。
- 3、国家能源局：8 月份，全社会用电量同比增 7.7%；1-8 累计同比增 0.5%，今年首次实现正增长，表明经济向好态势持续发展。
- 4 央行副行长潘功胜回应“商业银行试点控股或者设立证券公司”：我国金融业实行以分业经营、分业监管为主的格局，符合我国经济金融发展的现状，应当予以坚持。
- 5、香港万得通讯社报道，周一欧美股市多数收高，道指涨逾 320 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.27%。美国运通涨 3.76%，波音涨 3.15%，苹果涨 3%，领涨道指。科技股涨跌不一，特斯拉涨 12.58%，美光科技涨超 6%，奈飞跌超 1%。甲骨文大涨 4.32%，甲骨文确认与 TikTok 所有者达成协议，成“可信技术提供商”。
- 6、热门中概股多数上涨，阿里巴巴涨 0.89%，京东涨 3.25%，百度涨 1.04%；蘑菇街涨 13.62%，优信涨 11.11%，金山云涨 10.4%，贝壳涨 8.7%，蔚来汽车涨 4.23%；如涵跌 12.85%，人人网跌 6.63%。
- 7、市场关注大企业的最新并购浪潮。甲骨文股价大涨 4.32%，当地时间 9 月 14 日，继微软确认 TikTok 拒绝其收购请求后，甲骨文证实，它已经与 TikTok 的中国所有者字节跳动达成协议，成为其“可信技术提供商”，但该协议仍需美国政府批准。

#### 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、原油(WTI)小跌，因 OPEC 再次下调全球原油需求预期和疫情导致需求减弱的担忧不减。但美元走弱、股市上涨的支撑较强。OPEC 月报称，8 月 OPEC 原油产量增加 76 万桶至 2405 万桶/日，沙特产量增加 47.5 万桶/日至 889.2 万桶/日。OPEC 月报将 2020 年全球原油需求增速预期从-906 万桶/日调整至-946 万桶/日。EIA 预计，到 10 月份，美国页岩油产区产量下降约 6.8 万桶/日至 764 万桶/日。花旗预计，布伦特原油均价四季度和 2021 年分别达到每桶 48 美元和 55 美元。（wind 资讯）

2、9 月 11 日国内 PE 库存环比 9 月 4 日增加 3.05%，其中上游生产企业 PE 库存环比增加 10.04%，PE 样本港口库存环比下降 0.41%，样本贸易企业库存环比下降 4.89%。PVC 华东样本库存 24.1 万吨，环比 3.21%，同比 22.83%，华南样本库存 3.15 万吨，环比 6.06%，同比-1.56%。华东及华南样本仓库总库存 27.25 万吨，环比 3.53%，同比 19.41%。（卓创资讯）

#### 农产品产业链

1、据印度炼油协会(SEA)称，2020 年 8 月份印度食用油进口量同比减少 14%，因为棕榈油和软油进口量下滑。8 月份印度食用油进口量为 1,370,457 吨，比 7 月份减少 13%，比 2019 年 8 月份的 1,586,514 吨减少 14%。（来源：cofeed）

2、巴西国家商品供应公司 CONAB 称，2020 年巴西可能进口约 100 万吨大豆，虽然与今年预期的出口量 8200 万吨相比甚微，但是从历史角度来看，这样的进口规模很庞大。（来源：cofeed）

3、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比增长 138.3%，同比增幅如此之高的主要原因在于，有 254 万吨陈豆销售量结转到了 2020/21 年度。截止到 2020 年 9 月 3 日，2020/21 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 40.1 万吨，高于去年同期的 20.6 万吨。（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、截止目前新疆、北疆都有轧花厂试收试轧手采棉，但价格相差之大也让人咂舌，而且今年北疆奎屯、昌吉、塔沙等地籽棉的开秤价格比新疆三大棉区要高（当然北疆手采棉采摘量非常少，主要是机采棉地头向里 30-50 米靠人工人采拾，目的是减少损失和浪费，因此北疆手采棉试收价参考度更低，可忽略）。（农产品期货网）

3、目前国内进口棉可用库存量较上月略有减少，总量在 50 万吨左右。从库存分布来看，目前进口棉可用库存分布以青岛及周边（30 万吨）、张家港（10 万吨）和南通及周边（6 万吨）为主，三者库存量占到库存总量的 90%以上。从库存状态来看，保税库存量增加，已通关库存量明显减少。从库存结构来看，美棉持续占据绝对主要位置，占比在 40%左右。（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、海关数据显示，2020年7月份卡客车轮胎出口量为33.26万吨，环比增长30.22%，同比增长5.71%。1-7月份卡客车轮胎累计出口量为170.44万吨，累计同比下跌14.66%。本月卡客车轮胎出口量同环比均出现大幅增长，但总量较去年同期仍存近15%的差距。出口量同环比均出现大幅增长，但总量较去年同期仍存近15%的差距。（橡胶技术网）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2020/9/15 |       |       |        |            |      |            |
|-----------|-------|-------|--------|------------|------|------------|
|           | 现货价格  |       | 变动     | 主力合<br>约价格 | 期现价差 | 主力合约<br>月份 |
|           | 昨日    | 今日    |        |            |      |            |
| 螺纹钢       | 3740  | 3750  | 0.27%  | 3666       | -84  | 2101       |
| 铁矿石       | 947   | 947   | 0.00%  | 845        | -102 | 2101       |
| 焦炭        | 2150  | 2150  | 0.00%  | 2013       | -137 | 2101       |
| 焦煤        | 1510  | 1510  | 0.00%  | 1267       | -243 | 2101       |
| 玻璃        | 1837  | 1837  | 0.00%  | 1687       | -150 | 2101       |
| 动力煤       | 572   | 574   | 0.35%  | 573.8      | 0    | 2101       |
| 沪铜        | 51620 | 52530 | 1.76%  | 52190      | -340 | 2010       |
| 沪铝        | 14600 | 14570 | -0.21% | 14525      | -45  | 2010       |
| 沪锌        | 20020 | 20470 | 2.25%  | 19760      | -710 | 2010       |
| 橡胶        | 11425 | 11575 | 1.31%  | 12415      | 840  | 2101       |
| 豆一        | 5120  | 5120  | 0.00%  | 4542       | -578 | 2101       |
| 豆油        | 7180  | 7380  | 2.79%  | 7010       | -370 | 2101       |
| 豆粕        | 3000  | 3080  | 2.67%  | 3120       | 40   | 2101       |
| 棕榈油       | 6180  | 6430  | 4.05%  | 6114       | -316 | 2101       |
| 玉米        | 2290  | 2290  | 0.00%  | 2414       | 124  | 2101       |
| 白糖        | 5440  | 5475  | 0.64%  | 5206       | -269 | 2101       |
| 郑棉        | 12636 | 12649 | 0.10%  | 12775      | 126  | 2101       |
| 菜油        | 9120  | 9340  | 2.41%  | 8775       | -565 | 2101       |
| 菜粕        | 2360  | 2460  | 4.24%  | 2446       | -14  | 2101       |
| 塑料        | 7450  | 7425  | -0.34% | 7415       | -10  | 2101       |
| PP        | 8025  | 8025  | 0.00%  | 7745       | -280 | 2101       |
| PTA       | 3425  | 3430  | 0.15%  | 3644       | 214  | 2101       |
| 沥青        | 2750  | 2750  | 0.00%  | 2448       | -302 | 2012       |
| 甲醇        | 1875  | 1920  | 2.40%  | 2086       | 166  | 2101       |
| 乙二醇       | 3830  | 3930  | 2.61%  | 4031       | 101  | 2101       |
| PVC       | 6655  | 6655  | 0.00%  | 6560       | -95  | 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。