

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 9 月 23 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2020-9-23）

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
m2101	多	3120-3165	3100-3110	3400	持有	2020.09.21
a2101	多	4520-4560	4490-4510	4750	持有	2020.09.15
p2101	多	5110-5140	5170-5190	6700	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	偏空	螺纹：疫情反复全球股市下跌，黑色系商品期现价格弱势震荡。上周钢厂产量环比增 1.06 万吨至 372.6 万吨，钢厂产量小幅反弹,主要贡献在电弧炉端。螺纹周表观消费量为 387.97 万吨的水平，环比回升 9.77 万吨，现实需求稍微有所恢复。但房地产政策收紧，基建和制造业投资平稳，对黑色系商品需求预期减弱。厂内库存与社会库存双双回落，社库减 12.48 万吨至 881.1 万吨，厂库减 2.89 万吨至 355.28 万吨，供需出现一定程度的好转，但仍维持在较高水平。叠加钢厂普遍亏损，成本支撑钢价，现货市场心态悲观，商家看空情绪蔓延，使得市场报价再度下调，低价资源层出不穷，螺纹弱势依旧。 铁矿：铁矿石期现货价格再度承压回调，澳洲巴西铁矿发运总量 2438.7 万吨，环比上期增加 341 万吨。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。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。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。45 港铁矿石库存总量 11492.81 万吨较上周增 36.36，港口总库存连续四周小幅累库，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，基于投资者对铁矿需求转弱预期，高抛的持有，铁矿盘面大幅回调释放一定的利空，追空需谨慎。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	偏强	
	动力煤	偏强	
农产	豆粕	震荡偏强	豆粕：中方将继续加大采购美豆，美豆需求依然旺盛，继续提振美豆价格，但中美关系依然存在不确定性，同时美豆收割工作临近，且气象预报美国中西部收割开始时将迎来有利天气，需注意关注是否将放缓涨势。国内生猪存栏连续 7 个月增长，能繁衍母猪存栏连续 11 个月增长，畜禽养殖业逐步复苏，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，油厂提价意愿较强。但国内进口大豆到港量庞大，油厂开机率超高，仍有部分油厂豆粕胀库。预计豆粕市场在需求复苏、成本提振以及通胀预期背景下整体或仍震荡趋强运行。 油脂：中国需求依然旺盛，且投机买盘活跃，美豆表现强劲，中储扩建油罐罐
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏强	
	棕榈油	震荡偏强	

品	菜油	震荡偏强	容引发收储预期,西南棕榈油加工商协会预计马来9月1-15日产量环比增幅不到3%,船运机构数据显示马来9月份上半月出口强劲,提振马棕油期价。国内豆油库存供应并无压力,就绝对量值而言,均低于去年同期水平及五年同期均值,北方油厂压车、开单限提现象仍然存在,同时棕榈油菜油库存处于低位。不过,国内油厂开机率持续高企,及离美豆集中上市和节前备货结束时间临近。预计在低库存、高基差及通胀、收储预期的背景下油脂油仍维持偏强走势。
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡偏强	
能源化工品	PTA	震荡偏强	PTA: 经过一轮仓单释放的现货压力,基差被压制后,PTA底部支撑明显,一方面旺季下同属eg来说估值偏低,另一方面PTA自身价格向上空间驱动的安全边际走强。国际油价短期低位调整,PTA仓单全部清零,PX裂解价差148美金/吨,PTA加工费回到600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。PTA装置开工90%,织造开工获得持续环比提升至74.3%,终端消费短期支撑仍偏强,从估值和安全边际考虑,建议PTA逢低买入,灵活止盈。 EG: 供应方面,本周一港口环比上周四去库2.4万吨、环比上周一去库3.4万吨,当下130以下水平。国产供应主要以煤企装置复工在小幅提升,新装置中科50万吨装置倒开车成功,预计月底出成品,泉州石化亦是月底开车。下游需求方面,聚酯工厂整体维持高位负荷,三房巷瓶片停车,需求端短期受到瓶片的弱势影响,支撑走弱。新装置恒超50万吨已开车,江阴常盛10万吨短纤月底重启。织造方面,开工负荷继续提升当中,环比上周增加1.3%,当下整体织造开工负荷平均水平在74.5%而成本端方面油价调整,化工氛围较前期走弱,博弈增强。整体来看,EG还是现实去库,预期供需走弱的格局。目前评估中性。短期超跌有买入价值,但的确,静态看,随着时间推移,是对多头不利的,适合逢高空,建议乙二醇单边区间操作,本周仍可作为PTA多头配置的空单。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡	棉花: 郑棉收出带长下影的小阳线,延续震荡上行的走势。随着开秤企业越来越多,抢收现象越来越激烈,手工采摘的新棉价格高得令人吃惊;2020年8月,中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为47.56%,环比上升0.38个百分点,消费端继续恢复向好。棉价预计会呈现偏多格局。今年新疆面积同比减少,大部分地区单产增加,目前零星收购价格远高于原先市场的预计。美国整个产棉区雨水偏多,频发的飓风对新棉产量和质量构成威胁;USDA下调美棉产量、调增美棉出口量、调减美棉期末库存;中国继续大量采购美棉,采购数量有爆发式增长。美方暂时搁置了对来自中国新疆地区的棉花和西红柿产品的广泛进口禁令,暂时市场利空得以化解,但还是要警惕未来可能的进一步制裁。近期郑棉小步走高的形态也反映出市场担忧并未完全消除。 橡胶: 沪胶收出带长下影的阴线,期价受到金融市场避险情绪增加的影响,不过长下影也预示了止跌的可能。海外产区正值雨季,整体供应偏紧;国内汽车轮胎业恢复较好,轮胎厂开工率保持稳定,整体需求或有所增长,对天然橡胶价格形成支撑;下游车市逐步进入传统销售旺季,重卡市场销量同比继续大幅增长,显示终端需求强劲。预计四季度天胶产业链仍将延续缓慢的复苏格局,胶价仍有上行空间。目前现货价格稳定,原料价格小幅上涨,供应呈现偏紧局面。交易所仓单处于近年低点,实盘压力轻也减小了上涨的阻力。
	橡胶	偏强	

金融	沪深300	震荡	沪深300股指下跌1.19%，上证50股指下跌1.24%，中证500股指下跌1.35%。医疗保健、生物科技板块普遍资金流入，机场、航空等板块资金流出，两市北向资金净买入额为20.02亿元。欧洲股市忽悠涨跌，美国股指小幅上涨。国内SHIBOR3M震荡，FR007震荡，重视估值承压空间。股票指数波动率微幅上升，CBOE VIX指数下降，CBOE中国ETF波动率上升。IF和IH主力合约基差上升，IC主力合约基差下滑，基差均为正。建议IC多头配置，国债仓位可以减配。
----	-------	----	--

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院领导人强调，要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，防范金融风险。要引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。
- 2、央行等八部委要求规范发展供应链金融，促进经济良性循环和优化布局。要加强核心企业信用风险、供应链金融业务操作风险、虚假交易和重复融资风险、金融科技应用风险等防控。
- 3、2020年二十国集团贸易部长会议取得积极成果。会议达成《G20贸易部长会议公报》，制订《关于世贸组织未来的利雅得倡议》《提升中小微企业国际竞争力政策指南》《服务贸易最佳实践和经验总结报告》《特殊经济区最佳实践和经验总结报告》及《为增强投资吸引力提供技术援助的声明》等5份成果文件，为G20领导人利雅得峰会作了经贸方面准备。
- 4、海关总署正在积极推进海南洋浦保税港区先行先试分线管理制度，研究制定“零关税”进口商品海关监管办法、制定全岛口岸布局规划等工作。
- 5、香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收高，美股收涨，道指收涨140点，纳指涨1.71%，标普500指数涨1.05%。耐克涨超3%，微软涨2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨1.57%，亚马逊涨5.7%，特斯拉逆市下跌5.6%。标普500指数5日来首次录得上涨。欧股涨跌不一，德国DAX指数涨0.41%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨0.5%，京东跌0.17%，百度跌0.42%，人人网涨24.76%，小鹏汽车涨6.34%，有道涨6.27%，蔚来汽车涨2.13%；青客跌15.4%，荔枝跌15.29%，金山云跌12.49%，蛋壳公寓跌10.39%。
- 7、美联储已将短期利率降至接近零的水平，并推出了13项贷款和流动性计划，帮助缓解了市场压力，并向企业提供了信贷。此外，联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee)上周承诺，在通胀率升至2%以上之前，不会上调利率。

黑色产业链

- 1、加强住房租赁市场管理 成都9部门联合出新规 成都市9个部门近日联合出台《关于进一步加强住房租赁市场管理的通知》，进一步加强租赁市场管理，保护当事人合法权益。通知提出，在本市行政区域内通过委托经营、转租方式从事住房租赁经营的企业开展业务前，应在驻蓉商业银行中开立全市唯一的住房租赁资金监管账户，并在报送开业信息时提供监管账户信息。
- 2、1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积839734万平方米，同比增长3.3%，增速比1—7月份提高0.3个百分点。房屋新开工面积139917万平方米，下降3.6%，降幅收窄0.9个百分点。1—8月份，房地产开发企业土地购置面积11947万平方米，同比下降2.4%，降幅比1—7月份扩大1.4个百分点；土地成交价款7088亿元，增长11.2%，增速回落1.0个百分点。1—8月份，商品房销售面积98486万平方米，同比下降3.3%，降幅比1—7月份收窄2.5个百分点。1—8月份，房地产开发企业到位资金117092亿元，同比增长3.0%，增速比1—7月份提高2.2个百分点。

3、上市房企加快融资步伐，降价促销或成趋势。近期多家上市房企发布大额融资计划，融资品种较为多样。从融资原因看，除了偿还前期到期债务、补充运营资金等常规因素外，融资收紧预期强、开发投资整体处于高位也是重要因素。业内人士指出，房企资金紧张已成为行业共识，除了融资外，销售端发力也是补充现金流的重要途径。“金九银十”作为房企销售推盘的黄金期，预计会有更多的房企通过以价换量的形式来快速回笼资金，房价或有下降空间。

化工产业链

1、全球病例激增导致对燃料需求担忧、美元持续大涨和 API 库存增加。股市上涨提供支持。API 报告称，美国上周原油库存增加 69.1 万桶至 4.952 亿桶。Rystad Energy 认为，WTI 原油需要恢复到 60 美元/桶才能启动页岩油复苏。（wind 资讯）

2、9 月 18 日国内 PE 库存环比 9 月 11 日下降 1.57%，其中上游生产企业 PE 库存环比下降 3.82%，PE 样本港口库存环比下降 2.45%，样本贸易企业库存环比增加 4.8%。（卓创资讯）

3、2020 年 1-8 月份国内沥青总产量共计 2049.94 万吨，同比增加 200.71 万吨或 10.85%。2020 年 5 月份平均开工率在 46.2%，同比去年增加 10.53 个百分点；6 月份平均开工率在 50.6%，同比去年增加 17.13 个百分点；7 月份平均开工率在 50.9%，同比去年增加 26.93 个百分点；8 月份平均开工率在 56.7%，同比去年增加 29.75 个百分点。（隆众资讯）

农产品产业链

1、巴西商贸部：截止 9 月 20 日当月（共 13 个工作日），巴西累计装出大豆 292.26 万吨，大豆日均装运量由上周的 19.72 万吨/日增加至 22.48 万吨/日，较去年同期的 21.92 万吨/日增 2.55%（来源：cofeed）

2、船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 1,047,269 吨，较 8 月 1-20 日出口的 890,443 吨增加 17.6%。（来源：cofeed）

3、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运 89 万吨大豆，比前一周增长 6.9%。截至 2020 年 9 月 10 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 889,788 吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运 832,200 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 67.9%，上周是 64.8%，两周前是 63.9%。（来源：cofeed）

软商品

1、据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 960 户农户调查数据显示，截至 2020 年 9 月 18 日，全国新棉采摘进度为 1.6%，同比下降 1.0 个百分点，较过去四年均值下降 3.6 个百分点。（华瑞信息）

2、随着开秤企业越来越多，抢收现象越来越激烈，有的轧花厂一天三次上调收购价，截止目前巴楚县周边 40 衣份籽棉收购价普遍在 6.30-6.50 元/公斤，部分厂家 41%-42%衣份收购价 6.60-6.70 元/公斤，较一周多前整体上涨 0.30-0.50 元/公斤，如此快速上涨令南疆很多棉企业不得不延迟至 10.1 前后开秤。（农产品期货网）

3、据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查数据显示，8 月底全国周转库存总量约 164.96 万吨，低于去年同期 35.9 万吨；较上月减少 34.21 万吨，降幅 17.18%。8 月棉花周转库存连续 4 个月低于去年同期水平。（华瑞信息）

4、据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查数据显示，8 月底全国周转库存总量约 164.96 万吨，低于去年同期 35.9 万吨；较上月减少 34.21 万吨，降幅 17.18%。8 月棉花周转库存连续 4 个月低于去年同期水平。（华瑞信息）

5、2020 年 8 月，中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为 47.56%，环比上升 0.38 个百分点。（农产品期货网）

- 6、路透社报道，巴西总统贾尔·博尔索纳罗本称，美国将以更低的税率将进口巴西食糖的配额扩大8万吨，以换取巴西作为南美最大的国家开放进口更多的美国乙醇。（农产品期货网）
- 7、国际糖业组织（ISO）发布的最新数据显示，预计全球糖市在2020/2021年度将出现72.4万吨小规模缺口。这其中除了巴西增产幅度和泰国减产幅度在目前情况下较为确定外，其他仍有较大变数。（农产品期货网）
- 8、巴西政府部门近日称，由于制糖厂将更多甘蔗原料用于生产食糖而减少用于生产乙醇，巴西在2020-21年度（2020年4月至2021年3月）的食糖总产量预计将增长32%，达到创纪录的3933万吨。（农产品期货网）
- 9、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年9月15日，非商业原糖期货净多持仓为211401手，较前一周减少25888手，多头持仓为257061手，较前一周减少31326手；空头持仓为45660手，较前一周减少5438手，本周净多持仓减幅超32万手，空头气氛持续增加。（糖业协会）
- 10、一名印度政府高级官员表示，政府可能会允许糖厂在今年年底之前继续完成2019-20年（10月-9月）的最大允许出口数量（MAEQ）。由于坎德拉和蒙德拉港口的洪水，出口节奏放缓，因此允许延长完成MAEQ的时间。（农产品期货网）
- 11、据隆众资讯统计，截止9月18日当周，国内半钢胎厂家开工率为70.66%，环比上涨0.36%，同比上涨3.31%；全钢胎厂家开工率为75.05%，环比上涨0.19%，同比上涨5.09%。（天然橡胶网）
- 12、2020年上半年，美国乘用车轮胎和商用车胎进口量同比下降了两位数。在美国的乘用车胎前十大进口国中，不见了中国的影子；中国依然是美国进口卡客车轮胎的第二大来源国，但同比大跌了2/3。泰国仍然是美国进口乘用车、轻型卡车和中型/重型卡车轮胎的第一大来源国。（中国橡胶网）
- 13、2020年8月国内橡胶轮胎外胎产量为7710.4万条，同比增长13.4%；1-6月累计产量50108.5万条，同比下滑8.4%。（天然橡胶网）
- 14、据隆众资讯统计，截止9月10日当周，国内半钢胎样本厂家开工率为70.30%，环比上涨0.53%，同比上涨4.34%；全钢胎样本厂家开工率为74.86%，环比上涨0.96%，同比上涨6.48%。（橡胶技术网）
- 15、海关总署：8月中国进口橡胶同比增30%至69.9万吨。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/9/23						
	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	3700	3690	-0.27%	3538	-152	2101
铁矿石	936	923	-1.39%	769.5	-154	2101
焦炭	2150	2150	0.00%	1962.5	-188	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1278	-232	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1649	-188	2101
动力煤	589	589	0.00%	576.4	-13	2101
沪铜	52550	51990	-1.07%	51710	-280	2010
沪铝	14770	14760	-0.07%	14590	-170	2010
沪锌	20850	20520	-1.58%	19720	-800	2010
橡胶	11900	11750	-1.26%	12425	675	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4534	-586	2101
豆油	7830	7700	-1.66%	7188	-512	2101
豆粕	3090	3090	0.00%	3108	18	2101
棕榈油	6880	6700	-2.62%	6190	-510	2101
玉米	2320	2320	0.00%	2482	162	2101
白糖	5600	5600	0.00%	5288	-312	2101
郑棉	12806	12848	0.33%	12915	67	2101
菜油	9790	9850	0.61%	9311	-539	2101
菜粕	2420	2420	0.00%	2432	12	2101
塑料	7425	7425	0.00%	7260	-165	2101
PP	8050	8050	0.00%	7675	-375	2101
PTA	3405	3380	-0.73%	3558	178	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2342	-158	2012
甲醇	1950	1910	-2.05%	2015	105	2101
乙二醇	3775	3705	-1.85%	3788	83	2101
PVC	6735	6735	0.00%	6675	-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。