

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 9 月 25 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-9-25）

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： 黑色系商品期现价格弱势震荡，随着盘面大幅回调后已经释放一定的利空，盘面在 3500 附近震荡。本周钢厂产量环比增 3.83 万吨至 376.43 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 395.72 万吨的水平，环比回升 7.75 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 15.45 万吨至 865.65 万吨，厂库减 3.84 万吨至 351.44 万吨，供需出现一定程度的好转，但库存仍维持在较高水平。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： 限产影响或告一段落，铁矿石 V 型反弹。澳洲巴西铁矿发运总量 2162.1 万吨，环比上期回落 276.6 万吨，港口到货量环比大幅回落 260 万吨。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，高低品资源价格有所回升。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，但短期利空影响或告一段落。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，但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	震荡	
	动力煤	偏强	
	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，相比豆粕，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
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏强	

农产品	棕榈油	震荡偏强	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。
	菜油	震荡偏强	油脂： 中国需求依然旺盛，且投机买盘活跃，美豆表现强劲，中储扩建油罐罐容引发收储预期，西南棕榈油加工商会预计马来 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。
	豆一	震荡偏强	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	震荡	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。
软商品	棉花	震荡	棉花： 郑棉走低，但与期货市场不同，现货新棉行情火爆：棉花经纪人下到田间地头抢收抢购籽棉，贸易企业、采购商则一拨又一拨的拜访棉花加工企业甚至直接在轧花厂“蹲点”，争抢皮棉资源；棉农则认为籽棉收购价仍有上涨空间、仍有更高利润，因此惜售、沽涨情绪比较浓。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，此外 8 月的服装出口业实现了年内的正增长。棉价预计会从成本和消费端得到支撑，还是以择机建多为主。
	橡胶	偏强	橡胶： 沪胶小阳报收，期价止跌回稳，因金融市场避险情绪增加而出现的调整基本到位。海南产区降雨天气反复，原料胶水产出有限；而海外产区正值雨季，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。

金融	沪深 300	偏弱	沪深 300 股指下跌 1.92%，上证 50 股指下跌 1.74%，中证 500 股指下跌 2.31%。连板、次新股、大豆板块普遍资金流入，其他板块均资金流出，两市北向资金净买入额为-121.68 亿元。欧洲股市小幅下跌，美国股指微幅反弹。国内 SHIBOR3M 震荡，FR007 下跌 9bps，短期资金利率压力降低。股票指数波动率上升，CBOE VIX 指数下跌，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IH 和 IC 主力合约基差下滑，基差均为正。外部环境波动趋大，股指多头在昨日减仓基础上可暂时观望，不建议抢反弹，国债仓位可以增配
----	--------	----	---

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、商务部：《不可靠实体清单规定》不针对特定国家或特定企业，哪些企业会被列入清单，取决于企业自身的行为，具体清单没有预设时间表和企业名单。
- 2、央行副行长范一飞表示，数字人民币是运用新技术对 M0 的数字化，旨在为数字经济发展提供通用性的技术货币。目前数字人民币已取得阶段性成果，正在进行内部的封闭测试。
- 3、我国 8 月完成交通固定资产投资 3298 亿元，同比增 16.8%；自 4 月份同比增速由负转正以来，交通固定资产投资连续五个月同比增速均超过 15%。
- 4、富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。纳入时间仍有待富时罗素咨询委员会成员和其他指数用户在 2021 年 3 月份正式确认。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，美国三大股指小幅收涨。道指收涨逾 50 点，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.3%。高盛涨近 5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨超 1%，特斯拉涨近 2%。航空股全线走低，波音跌 3.46%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.29%。鲍威尔重申经济需要额外的财政支持。美国财长努钦计划与国会重启财政刺激谈判。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.22%，京东跌 2.51%，百度涨 0.68%；爱鸿森涨 51.13%，开心汽车涨 25.14%，途牛涨 7.13%，趣店涨 6.4%；人人网跌 12.47%，金山云跌 8.11%，荔枝跌 6.69%，拼多多跌 1.76%，蔚来汽车跌 0.61%。
- 7、美联储主席鲍威尔与美国财政部长努钦周四继续在国会发表证词。鲍威尔重申经济需要额外的财政支持。他警告称，缺少财政刺激恐致经济下行。周三鲍威尔声称美联储“基本上已经采取了能想到的所有措施”，暗示美联储“已竭尽全力”，接下来可能需要财政刺激措施支持。

黑色产业链

- 1、地方金融监管释放更强防风险信号.对地方金融组织风险的排查和防范化解，是目前多地金融监管部门的监管重点。一位地方监管人士表示，金交所存量业务风险要在今年年底全部出清，目前正是各类交易场所清理整顿攻坚战收尾阶段。值得注意的是，部分地区的地方金融条例生效实施之后，地方金融监管部门监管手段也有所升级。
- 2、乘联会：上周乘用车日均销量 5.3 万辆 同比去年 9 月增长 10%。上周主力厂商批发销量达到日均 5.3 万辆，同比去年 9 月增长 10%。环比 8 月第三周增长 20%。目前看厂家销量走势仍是平稳推进，产销相对顺畅。由于市场零售较好，经销商进货节奏较好，前期月末集中开票的压力缓解。整体行业状态从进货节奏看明显改善。
- 3、中办、国办：确保土地出让收入用于支持乡村振兴的力度不断增强.确保土地出让收入用于支持乡村振兴的力度不断增强，为实施乡村振兴战略建立稳定可靠的资金来源；重点支持粮食主产和财力薄弱县（市、区、旗）乡村振兴；把调整完善土地出让收入使用范围、提高用于农业农村比例情况纳入实施乡村振兴战略实绩考核。目标到“十四五”期末，以省（自治区、直辖市）为单位核算，



土地出让收益用于农业农村比例达到 50%以上。

4、大商所：做市商下达的所有交易指令均参与市场竞价。为规范做市商管理，大商所对《大连商品交易所做市商管理办法》进行了修改。现将规则修正案予以发布，自 10 月 9 日起施行。修正案指出，做市商下达的所有交易指令均参与市场竞价。做市商可以使用双边报价指令。双边报价指令是指对同一合约同时进行买卖申报的限价指令。对同一合约下达新的双边报价指令后，原双边报价指令的未成交申报自动撤销。

5、浙商中拓：拟 11.73 亿元收购浙江海运集团 100%股权。浙商中拓公告，公司拟向浙江交通集团以发行股份方式收购浙江海运集团 100%的股权，此次交易完成后浙江海运集团将成为公司的全资子公司。此次交易完成以后，公司的控股股东仍为浙江交通集团，实际控制人仍为浙江省国资委，此次交易不会导致公司控制权变更。

6、东莞首套房最高公积金贷款额度下调 30 万。东莞市住房公积金管理委员会调整部分住房公积金贷款和提取规定。调整包括，调整最高贷款额度：（一）首套房最高贷款额度由 120 万元调整为 90 万元；（二）二套房最高贷款额度由 80 万元调整为 50 万元。增加购买外市二手房申请提取的条件，购买外市二手房应办出不动产权证满 6 个月方可申请提取。

化工产业链

1、欧洲重新采取封锁措施、美元持续大涨和美股下跌。但原油库存连续两周下降削减跌幅。IEA 称，上周美国原油库存减少 163.9 万桶至 4.944 亿桶，减少 0.3%；原油产量下降 20 万桶至 1070 万桶/日。（wind 资讯）

2、新疆天涯天辰厂区计划 9 月 20 日开始全停检修 7 天，天能和天域计划十一节后检修。（卓创资讯）

3、福建经纬 45 万吨涤纶长丝 9 月 14 日检修，太仓长乐 25 万吨涤纶 9 月 17 日检修，太仓振辉 38 万吨涤纶 9 月 3 日检修一个多月，三房巷 200 万吨聚酯瓶片 9 月中旬检修，绍兴天圣 120 万吨涤纶 9 月 21 日检修。（卓创资讯）

农产品产业链

1、IJM 种植公司(IJM Plantations)称，供应紧俏和需求增加或推升毛棕榈油价格。该种植商还称，棕榈油产出料低于上年水平，因受 2019 年 8-11 月的干燥天气影响。随着封锁措施取消，预计全球棕榈油需求料将回升，因中国和印度进口商需要进口供应来补充处于低位的库存水平。生物燃料行业的棕榈油需求也将增加，特别是在印尼，这有助于削减库存和提振棕榈油价格。（来源：cofeed）

2、马来西亚 BMD 毛棕榈油期货因新冠肺炎新增感染病例增加，欧洲部分国家或重新祭出封锁措施，这令投资者对需求的忧虑挥之不去。（来源：cofeed）

3、自 9 月 3 日以来，美国农业部连续第 14 个工作日报告对中国售出大豆，累计对中国销售 332.3 万吨大豆，同期还对未知目的地售出 204.35 万吨大豆。（来源：cofeed）

4、美国农业部(USDA)公布，民间出口商报告向中国出口销售 13.2 万吨美国大豆，2020/2021 市场年度付运。美国大豆的市场年度始于 9 月 1 日。（来源：cofeed）

软商品

1、进入 9 月以后，北半球巴基斯坦、中国、美国、印度等产国籽棉采收、新棉上市销售、出口等陆续展开，而 2020/21 年度棉花总产量也逐渐揭开“面纱”，似乎远没有 7/8 月份各方预期的那么乐观，“减产”或成趋势。（华瑞信息）

2、9 月上旬以来，随南北疆各轧花厂陆续开秤、试收试轧及新疆疫情防控等级全面下调，生产生活秩序恢复，新疆棉花采摘、收购、人员流动、运输等全面启动，籽棉收购价也坐上火箭，直线蹿升，与压抑了许久的消费、娱乐、生产热情“遥相呼应，相得益彰”。（农产品期货网）

3、22 日储备棉轮出销售资源 2917.225 吨，成交率 100%。平均成交价格 12295 元/吨，较前一日下

- 跌 16 元/吨，折 3128 价格 13887 元/吨，较前一日上涨 209 元/吨。（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、美国众议院通过强制劳工法案，禁止进口新疆产品。（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、9 月 20 日内蒙古已有糖厂开榨，拉开 20/21 制糖期生产序幕。（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、美将在 10 月 9 日之前发布对华乘用车轮胎的双反“日落”复审裁定。（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、7 月份，我国进口天然橡胶 15.32 万吨，环比增 16.8%，同比减 48.4%；进口混合橡胶 35.55 万吨，环比增 36.1%，同比增 1.7 倍。1-7 月累计，进口天然橡胶 103.28 万吨，同比减 24.2%，进口额为 13.30 亿美元，同比减 29.4%；进口混合橡胶为 189.94 万吨，同比增 31.3%，进口额为 57.41 亿美元，同比增 1.9 倍。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/9/25						
	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	3680	3680	0.00%	3542	-138	2101
铁矿石	918	896	-2.40%	763	-133	2101
焦炭	2200	2200	0.00%	1906	-294	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1256	-254	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1650	-187	2101
动力煤	589	589	0.00%	581.4	-8	2101
沪铜	51740	50850	-1.72%	50760	-90	2010
沪铝	14550	14280	-1.86%	14015	-265	2010
沪锌	20360	20050	-1.52%	19230	-820	2010
橡胶	11625	11650	0.22%	12375	725	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4510	-610	2101
豆油	7500	7300	-2.67%	6854	-446	2101
豆粕	3090	3050	-1.29%	3084	34	2101
棕榈油	6500	6330	-2.62%	5836	-494	2101
玉米	2320	2320	0.00%	2429	109	2101
白糖	5575	5570	-0.09%	5228	-342	2101
郑棉	12871	12871	0.00%	12755	-116	2101
菜油	9710	9440	-2.78%	8926	-514	2101
菜粕	2410	2390	-0.83%	2385	-5	2101
塑料	7350	7350	0.00%	7190	-160	2101
PP	8025	8025	0.00%	7701	-324	2101
PTA	3325	3340	0.45%	3534	194	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2286	-214	2012
甲醇	1895	1885	-0.53%	2010	125	2101
乙二醇	3655	3680	0.68%	3751	71	2101
PVC	6735	6735	0.00%	6510	-225	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。