

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年9月28日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-9-28）

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，铁矿石小幅反弹。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，四季度发运仍在回升步伐。随着主流澳粉资源性价比的下降，叠加环保限产的推进，钢厂对块矿和球团的配比不断提高，PB 粉累库压力开始显现。11 月进入采暖季后，钢厂的环保限产将会进一步加严，届时对铁矿的需求也将造成打压。45 港铁矿石库存总量 11616.05 万吨较上周增 123.24，港口总库存连续五周小幅累库，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，在铁水产量见顶、而自身库存在累积的情况下，铁矿的高估值使得其高位大幅回落，但值得注意的是，I2101 合约贴水较深，且金九银十的旺季需求强度目前仍无法证实，2101 合约在中长期下跌的过程中将出现反复。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏强	
	豆粕	震荡	豆粕：美国中西部天气大体良好，利于作物成熟和收割，有报道称美豆单产高于预期，季节性收获压力或显现,不过美豆出口数据强劲。国内大豆到港量较大，压榨量创历史新高，仍有部分油厂胀库，而双节节前备货陆续结束，豆粕需求或将减少，抑制粕价。不过，国内养殖利润依旧高于往年同期，规模场持续补栏，生猪产能持续恢复，猪料需求增加。禽类养殖市场处于去产能阶段，但蛋
	菜粕	震荡	
	豆油	反弹	

农产品	棕榈油	反弹	禽养殖高盈利也将限制产业产能的退出节奏，短期禽类存栏或继续维持高位，全年禽料需求仍有望增加，短线豆粕价格或震荡整理为主。 油脂：欧美新冠疫情二次爆发拖累大宗商品，美国豆天气大体良好有利于收割，收获压力逐渐显现。船运调查机构数据显示马棕榈油出口良好，有利于抑制马来棕油库存回升。国内进口美豆盘面压榨净榨利已全线转为负值，阿根廷毛豆油进口短暂盈利后也重新转亏，这给油脂市场带来潜在支撑，国内豆油库存供应并无压力，同时棕油菜油库存处于低位。不过，国内油厂开机率高企，节前备货结束，预计短期油脂走势难有大的改观，节前或以技术性反弹运行为主。
	菜油	反弹	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
能源化工品	PTA	震荡	PTA：截至上周五 PTA 主力收 3526 元/吨（-3.4%），经过 9 月份仓单注销的压力释放后，PTA 盘面也承压下行，此外遇到下游聚酯工厂的停工不利，期现整体回调，周五夜盘更像是套保盘压力，产业对 10 月份后供应压力的担忧，仓单亦增加了近 4 万手，较上周仓单注销后增加了 4 万（20 万吨），社会库存目前 400 万吨位置，压力也比较大。在九月交割后，老货是贴新货 40 块钱，恒力是承诺给换货库容的，基本可实现无风险套利，目前有些大厂检修推迟到明年一季度，短期 PTA 开工小降至 88%后回到 90%，PTA 加工费 560 元/吨，较前期小幅压缩，PX 裂解价差 130 美元/吨，较上周下降 20 美元/吨（-13.4%）。短期油价区间调整，短期宏观上受到疫情和地缘政治影响，市场情绪不佳，中长期成本端方面支撑较强。明年疫情结束后，布油回到 50 美金，对 PTA 来说空间大大打开，短中期，PTA 主要矛盾在于绝对价格偏低和供需偏弱之间的博弈，上下驱动并不强，但是向下空间更窄，建议投资者区间操作，短期仍可大跌买入，前期多单遇涨部分离场，短线亦建议灵活操作。 EG：截至上周五乙二醇主力收 3762 元/吨（-3.86%），主要受到聚酯工厂短期停车影响，旺季之下供应预期压力较大，需求支撑减弱的市场情绪带动，乙二醇短期高位回落，当下价格评估偏中性。供应方面，中科出现一些问题，预计出品延后，港口库存当下 127 万吨。国产供应主要以煤企装置复工在小幅提升，下游需求方面，福建经纬 45 万吨涤纶长丝 9 月 14 日检修，太仓长乐 25 万吨涤纶丝 9 月 17 日检修，太仓振辉 38 万吨涤纶丝 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 万吨涤纶丝 9 月 21 日检修，等一些聚酯工厂检修削弱市场积极性。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。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。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡	棉花：郑棉连续小阴下行，近日美国会众议院审议通过对新疆产品的制裁法案，对棉价产生压制。总体调整幅度有限，还维持反弹形态。新棉市场依旧火热：北疆 3128B 级别的机采棉收购价格短短一周已由开始的 5.2 元/公斤左右快速上涨至 5.6 元/公斤以上，籽棉收购价格的快速上涨与当地棉花加工产能的增加关系密切。为抑制新棉的涨势，农行等机构纷纷对收购企业提出风险警示，并对信贷资金进行控制。由于近期降雨频繁，美棉单产令人失望。亚洲纺织生产全面复苏而棉花产业链库存偏低，为价格提供了支撑，纱厂也愿意接受更高的棉花价格。
	橡胶	偏强	

金融			橡胶: 沪胶长阳收回之前跌幅。东南亚物候条件依然不太稳定,近期热带风暴“红霞”影响泰国 27 府,原料产出受影响,原料价格持续上涨,国内;同时因疫情管控导致边贸活动量下降,供应紧张尚未缓解。消费端表现良好: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。
	沪深 300	偏弱	IF 主力合约结算价周度下跌 3.25%,IH 主力合约结算价下跌 3.41%,IC 主力合约结算价周度下跌 3.35%。IF、IH 和 IC 主力合约基差本周下跌。三大股指期货均对现货保持贴水。IF/IH 比价上升 0.16%,IF/IC 上升 0.1%,IH/IC 下跌 0.06%。本周二年期国债期货下跌,五年期和十年期国债期货上升,现券收益保持稳定,FR007 下跌 50bps,SHIBOR 3M 平稳。信用利差小幅上升。沪深港通北向本周共计流入-247.1 亿元。三大股指波动率上升,CBOE 中国 ETF 波动率上升,VIX 上升,新兴市场 ETF 波动率上升。沪深 300 股指期权平值期权隐波上升。大类资产波动率上行,基本面叠加风险事件驱动市场看多乐观情绪衰退。投资者需要加强风控,双节之前建议将股指多头进一步减持,保持底仓,避免节内风险。国债期货仓位可以保持甚至增持。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、国务院国有企业改革领导小组第四次会议要求,国有企业要成为有核心竞争力的市场主体,健全市场化经营机制,积极稳妥深化混合所有制改革。国企民企要相互配合,推进兼并重组和战略性组合,坚持有进有退、有所为有所不为,推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中,让国有企业真正起到抵御宏观风险的托底作用。
- 2、商务部部长助理李成钢:目前区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)各方正在紧锣密鼓地推进法律文本审核等工作,积极为年内如期签署协定作准备;前 8 月中国与东盟贸易总值达 4165.5 亿美元,占中国外贸总值的 14.6%,东盟历史性地成为中国第一大贸易伙伴。
- 3、中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 19.1%,延续稳定增长态势。1-8 月累计利润同比降 4.4%,降幅呈现连续 6 个月持续收窄态势。
- 4、国家统计局指出,8 月工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固,但要看到,1-8 月工业企业营业收入和利润增速尚未转正,应收账款增速持续上升,同时国内外环境复杂多变,企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。
- 5、香港万得通讯社报道,周五欧美股市多数收涨,美股尾盘拉升,三大股指均涨超 1.3%。道指涨逾 350 点,纳指涨 2.26%,标普 500 指数涨 1.6%。波音涨近 7%,领涨道指。科技股普涨,苹果涨 3.75%,特斯拉涨超 5%,微软涨超 2%。欧股收盘涨跌互现。本周欧美股市则多数下跌,道指跌 1.75%,纳指涨 1.11%,标普 500 指数跌 0.63%。道指和标普 500 指数连跌四周。欧洲股市本周全线下跌;德国 DAX 周跌 4.93%。
- 6、热门中概股涨跌不一,阿里巴巴涨 0.5%,京东涨 2.68%,百度涨 0.02%;天华阳光涨 50.3%,爱鸿森涨 9.84%,携程网涨 8.65%,蔚来汽车涨 2.52%;绿能宝跌 23.74%,有道跌 5.76%,微博跌 5.74%,拼多多跌 1.28%。



7、美国 8 月耐用品订单环比升 0.4%，预期升 1.5%，前值升 11.4%；扣除国防的耐用品订单环比升 0.7%，前值升 10.1%；扣除运输的耐用品订单环比升 0.4%，预期升 1.2%，前值升 2.6%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比升 1.8%，预期升 0.5%，前值升 1.9%。

8、美国银行：截至本周三的一周内，股票基金流出资金规模为 228 亿美元，创 3 月以来最大；周度资金流动报告显示，有 69 亿美元流出现金，13 亿美元流入债券，14 亿美元流入黄金。

黑色产业链

1、四季度保供压力加大，煤炭进口政策或将调整。近期，受产地供应偏紧、港口库存持续下降等因素影响，煤价大幅上涨，北方港口 5500 大卡动力煤市场成交价已超 600 元/吨，再度突破煤炭绿色价格区间。煤炭行业人士透露，供应偏紧的情况或将加剧，尤其是东北地区冬储形势严峻。有关方面正积极商讨对策，煤炭进口形势或将发生变化。

2、乘联会：上周乘用车日均销量 5.3 万辆 同比增长 10%。上周主力厂商批发销量达到日均 5.3 万辆，同比增长 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、原油(WTI)下跌，因市场愈发担忧疫情大范围反弹将打击燃料需求，同时利比亚恢复原油出口的可能性也引发供应疑虑，加上美元走强。但股市上涨提供部分支撑。CFTC 报告显示，截至 9 月 15 日当周，WTI 原油投机性净多头持仓增加 17574 手至 326097 手合约。ICE 报告显示，截至 9 月 15 日当周，布伦特原油期货投机性净多头持仓增加 22904 手至 104196 手合约。贝克休斯数据显示，截至 9 月 25 日当周，美国石油钻井总数增加 4 座至 1836 座。据行业咨询机构 JLC，中国国有炼厂 10 月汽油和产油出口预计环比下降 3%至约 319 万吨。油轮追踪数据显示，9 月伊朗石油出口跃升至每天近 150 万桶。高盛预计 9 月 20 日至 12 月 20 日期间，全球石油需求将增加 180 万桶/日。（wind 资讯）

2、截至 9 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 71.12%，环比下降 0.09 个百分点。近期，临近



10月市场行情难言乐观，市场走货较多仍为春夏纺、四面弹及牛津布、不倒绒、氨纶超柔等面料，国内外订单较去年同期也提前了1-2个月时间，因此来看，10月份订单不及9月，国内订单目前也在收尾，短期内市场仍以春夏及明年库存为主，加之利润不断压缩，厂家库存原料处于高位，预计10月份织造开工率较难有提升。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66.74%，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76.94%，主流开工负荷在6-8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50.63%，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79.50%，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7-9成左右，满负荷开工企业较多，仅小部分开工在5成附近。（隆众资讯）

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、包括农发行、信用社等信贷支持机构因籽棉收购价明显高于预期，且越收越高，因此纷纷对收购企业提出风险警示，对于“一味提价抢收，不计成本和风险”的贷款企业则计划暂停第二批、第三批信贷支持；而新疆各地州、市棉花协会等机构也召开讨论会，提出“联合限价”措施，而且互派监督人员驻厂检查，对于不执行、暗箱操作的会员单位警告、开除。（华瑞信息）
- 2、北疆主要以机采棉为主，3128B级别的机采棉收购价格短短一周已由开始的5.2元/公斤左右快速上涨至5.6元/公斤以上。当地棉界人士表示，籽棉收购价格的快速上涨与当地棉花加工产能的增加关系密切（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、从目前厂内检测结果来看：一是籽棉衣份较往年普遍偏高，42%-43%衣份很常见，45%及以上衣份的籽棉不少见（有些疆内轧花厂反馈最高有47%-48%衣份），业内分析与棉种和天气有关；二是伏前花的纤维偏短，普遍在28mm以下，厂检28mm及以上占比不足20%，可纺性不高；三是马值大，前期收购、加工的皮棉几乎清一色的马值C2（5.0以上），颜色级以21级、11级为主，因此只适合做絮棉、民用棉。（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、据来自海关总署公布的最新数据显示，8月份我国进口糖高达68万吨，同比增21万吨，1-8月进口223万吨，这一数值已经超过了我国年度关税进口配额的数量。（农产品期货网）
- 7、本周五外盘洲际交易所(ICE)原糖期货小幅上涨，本周ICE原糖期货触及一个月高位，基金推升价格，周五主力3月原糖期货合约上涨0.14美分，涨幅1.0%，报收每磅13.51美分。分析师预计2020-21年度食糖价格前景向好，预估原糖期货价格将上涨至14.5美分/磅一线。（农产品期货网）
- 8、荷兰银行调整了2019/20年度全球食糖平衡表，将供需缺口量预估从430万吨下调至100万吨，

主要受到巴西产量增加和消费需求减少的影响。该机构还预计 2020/21 年度将出现小幅供需过剩。
(农产品期货网)

9、越南工贸部贸易防卫局称，根据本国制糖企业的指控，今年从泰国进口蔗糖量是去年同期的近 6 倍，工贸部决定对泰国蔗糖发起反倾销和反补贴调查。(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、东南亚物候条件依然不太稳定，近期热带风暴“红霞”影响泰国 27 府，原料产出有限，原料价格持续上涨，国内云南主产区因边贸活动量下降，供应紧张尚未缓解。不过十月后天胶正式进入旺产季，雨季后期胶水供应进一步放量，预计原料端的支撑将减弱。(天然橡胶网)

12、库存方面，截止 9 月 18 日，浅色胶库存环比上涨 1.17%，替代指标进入逐渐增多，叠加越南胶进口增多，后市仍存累库预期；深色胶库存环比下跌 0.66%，随着节前备货基本结束，或有回升预期。

13、国际三方橡胶理事会发布公告称，预测 2020 年剩余时间内，天然橡胶的产量将下降，而且下降趋势将持续到 2021 年初。泰国和马来西亚的胶工短缺将进一步限制天然橡胶的供应。

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

2020/9/28						
	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%	3535	-145	2101
铁矿石	896	896	0.00%	771.5	-125	2101
焦炭	2200	2200	0.00%	1913.5	-287	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1247	-263	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1680	-157	2101
动力煤	589	595	1.02%	584.6	-10	2101
沪铜	50850	50890	0.08%	50880	-10	2010
沪铝	14280	14280	0.00%	14095	-185	2010
沪锌	20050	19920	-0.65%	19165	-755	2010
橡胶	11650	11950	2.58%	12625	675	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4515	-605	2101
豆油	7300	7310	0.14%	6940	-370	2101
豆粕	3050	3050	0.00%	3095	45	2101
棕榈油	6330	6310	-0.32%	5926	-384	2101
玉米	2320	2320	0.00%	2429	109	2101
白糖	5570	5570	0.00%	5213	-357	2101
郑棉	12871	12868	-0.02%	12715	-153	2101
菜油	9440	9490	0.53%	8936	-554	2101
菜粕	2390	2380	-0.42%	2376	-4	2101
塑料	7350	7325	-0.34%	7290	-35	2101
PP	8025	8025	0.00%	7816	-209	2101
PTA	3340	3330	-0.30%	3480	150	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2318	-82	2012
甲醇	1885	1900	0.80%	2015	115	2101
乙二醇	3680	3655	-0.68%	3722	67	2101
PVC	6640	6640	0.00%	6575	-65	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。