

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 10 月 13 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-13）

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
p2101	多	5110-5140	5170-5190	6700	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2600	持有	2020.09.08
m2101	多	3250-3290	3230-3240	3500	持有	2020.10.12

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：宏观偏暖叠加节后需求大幅放量，黑色强势反弹。随着现货需求稳步启动，基差小幅回升。从开工和产能利用率情况看，因节前环保限产影响，产量有小幅下降，螺纹环比减量 13.28 万吨，其中长流程企业减产 5.4 万吨，短流程企业减产 7.88 万吨，目前并未看到因价格下跌倒逼钢厂主动减产行为。上周钢厂库存环比上升，社库增加 23.18 万吨至 831.89 万吨，厂库增加 31.28 万吨至 368.01 万吨，总量高于去年同期 460 万吨，高库存限制现货的上涨幅度。随着需求逐步释放，建筑钢材日成交明显放量，短期对市场情绪有较强提振，10 月钢价有望进一步反弹。高库存对钢价的高度不宜期待过高，后期仍需进一步观察需求释放力度以及秋冬季环保力度。 铁矿：钢厂库存经过假期期间的消耗，在节后有补库需求，导致盘面做多情绪重燃，铁矿涨幅过大呈现高位调整。钢厂高炉开工率和产能利用率环比增加，进口矿库存大幅下降，而港口库存增幅不大，短期铁矿石价格仍有继续上冲空间。11 月进入采暖季后，钢厂的环保限产将会进一步加严，届时铁矿石需求有望下降，而国外铁矿石需求增量不大，发往国内铁矿石维持高位。45 港铁矿石库存总量 11906.64 万吨较上周增 290.59，港口总库存增幅符合假日预期，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，但值得注意的是，I2101 合约贴水较深，高基差下盘面大幅反弹，但持续上冲空间也较为有限，待需求释放后大概率震荡调整。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	偏强	
农产	豆粕	震荡偏多	豆粕：美新豆产量预估因收获面积下降而相应调降，叠加新豆期初库存如期下降及出口预估大幅调高，从而导致新季结转库存出现超出预期的调降，之前 USDA 报告显示美豆季度库存低于市场预期。另外，巴西陈豆库存几近售罄后市场采购标的转向美国大豆，同时因巴西种植延迟可能延长美国供应出口季，均持续提振美豆出口需求，不过美豆收获压力或抑制美豆涨势。中国持续采购美国大豆，大豆到港量庞大且大豆进口成本继续上升。畜禽养殖业逐步复苏，饲料配方中豆粕添加比较高，且国庆期间油厂开机率明显下降，油厂提价意愿较强，不过水产养殖 10 月份之后逐步进入淡季。在全球货币超发的通胀以及利多
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	

品	菜油	震荡偏多	占据主导背景下，预计豆粕或震荡偏多运行。 油脂： 拉尼娜现象带来的暴雨已经开始中断东南亚地区的棕油生产，新冠肺炎疫情限制措施收紧引发的产量下降担忧。10月棕榈油出口预期增加，因市场预期最大买家中国继续补充库存，且在11月份排灯节之前对印度的出口将增加。美豆出口需求强劲，另外因降雨匮乏导致南美作物播种进度延迟。国内豆油库存供应无压力，棕油菜油库存处于低位，虽然油脂市场还将处于一段时间的需求淡季，但在全球通胀预期难消，南美大豆种植季天气炒作也拉开帷幕的背景下，油脂短线维持强势。
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA： 成本端方面石脑油、PX、油价等均对PTA形成向上动能。需求方面聚酯产销有所放量，短纤今日上市，周末现货已超基准价200元/吨，预计开盘大涨，对PTA形成一定利好情绪。当前PTA比较局限在于偏高的产业库存，整体拖累盘面。供应方面，PTA生产企业开工小幅下降后恢复高位，短期基本面向上驱动不足对绝对偏低价格，上涨持续性需要持续关注供需好转力度。 EG： 截至上周五乙二醇港口库存环比节前大降，整体液化库存均大幅下降，乙二醇当下港口117.9万吨，主港日均发货尚可。供需来看，部分工厂产销转好，形成短期较好支撑。国内供应没有进一步增量，关注新装置的落实投产时间，节后反弹后，抹平节前几天下跌，短期价格得到一定修复，上空间需关注乙二醇的供应端出现的增量能否盖住需求端变化，需要做进一步评判。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡偏强	棉花： 籽棉收购价和外盘稳居高位的刺激下，郑棉再次拉出长阳，期价逼近14000。不利的气候因素使得业内对2020/21年度美棉产量、品质的担忧越来越浓。货源缺导致交不出货、品质差则无法满足交货条件，有国际棉商与买家协商推迟装船、交货期。国内籽棉抢夺战并未停息，机采棉价格多居于6元/公斤以上，个别达到6.2元/公斤；手摘棉多居于7元/公斤，个别达到7.2-7.3元/公斤。随着新棉剩余数量的减少，抢收可能更趋激烈。国内整体消费虽未恢复至疫情前水平，但修复性向好的步伐并未停止，下游产业订单在国庆期间有所回升，产业上下游各环节均有好转，前期一直低迷的纱线也有所启动。显然对疫情二次爆发的担忧已让位于利多题材，不过也要看到短期涨幅过大，且价格上涨也使得卖方套保出现利润空间，注意短期调整可能。 橡胶： 沪胶保持上攻势头，期价站上13000整数位。因降水较多影响割胶作业，泰国原料胶水供应偏紧，加工厂抬高收购价，橡胶协会会长表示，订单大量增加，预计尽管今年出口量低于2019年，但出口价值与之相近。国内海南产区也因降雨、降温导致割胶受阻，工厂原料和成品库存偏低；云南产区虽然有替代指标进入市场的问题，但成本支撑依旧存在。9月重卡数据依旧亮眼，各类车型销售同比增长63.86%，连续六个月刷新历史记录，消费端支撑有力，后市预计仍是偏强运行格局。
	橡胶	偏强	
金融	沪深300	好转	沪深300股指上涨3.03%，上证50股指上涨3.07%，中证500股指上涨2.88%。板块资金纷纷流入，办公、机械工程板块涨幅居前，两市北向资金净买入额为135.1亿元。外围欧洲股市上升，美国股市上涨。国内SHIBOR3M上涨，FR007反弹14bps，重视估值承压空间。股票指数波动率微幅上行，CBOE VIX指数上升，CBOE中国ETF波动率下跌。IF和IC主力合约基差下跌，IH主力合约

基差小幅上升，基差仍均为正值，期货呈现贴水。市场情绪好转，建议增持股指多头，减持国债多头。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院领导人主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，要求努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务。围绕推动经济转型升级，遵循规律，扎实推进“两新一重”项目建设，在生态环境保护、关键技术攻关等方面挖掘更多新的有效投资增长点。坚定不移扩大开放，落实稳外贸稳外资政策，拓展进出口空间，努力维护产业链供应链稳定。
- 2、国务院举行政策例行吹风会，介绍实施国企改革三年行动，推动国企改革发展有关情况。国资委相关负责人表示，支持国企和民企兼并重组，从未设置界限；鼓励国有控股的上市公司引进持股5%以上的战略投资者，支持混改试点国有企业通过资本市场上市实现混改目标。
- 3、人社部数据显示，5年间，我国城镇新增就业累计超过6000万人，劳动参与率在主要经济体中始终处于较高水平。2016年至2019年，我国累计实现城镇新增就业5378万人，每年城镇新增就业保持1300万人以上。今年1至8月，城镇新增就业781万人，完成全年目标任务的86.8%。
- 4、中国和柬埔寨签署自由贸易协定，这是我国与最不发达国家商签的第一个自贸协定。中柬自贸协定货物贸易自由化和服务市场准入都达到目前我自贸协定最高缔约水平。货物方面，中方给予柬方货物贸易零关税税目比例达97.53%，柬方给予中方90%税目零关税，这是双方迄今所有自贸协定谈判中的最高水平。
- 5、香港万得通讯社报道，周一，美国三大股指集体收高，道指收涨0.88%，纳指涨2.56%，创9月9日以来最大单日涨幅，标普500指数涨1.64%。美国大型科技股集体上涨，苹果公司收涨6.35%，创近两个半月以来最大单日涨幅；推特涨5.14%，亚马逊涨4.75%，FACEBOOK涨4.27%，谷歌涨3.58%，微软公司涨2.59%。
- 6、香港万得通讯社报道，周一，热门中概股涨跌互现，斗鱼收涨12%，理想汽车涨8.86%，拼多多涨6.51%，京东涨5.68%；虎牙直播跌11.19%，爱奇艺跌1.13%，哔哩哔哩跌1.12%。
- 7、Guggenheim Partners 全球首席投资官 Scott Minerdt：股权投资者将会把注意力转向价值股。

黑色产业链

- 1、黄金周新房成交平淡收场，二手房市场升温。受网签备案数据延迟影响，重点监测37城新房成交同比微降3%，其中，受惠于返乡置业潮，三四线城市整体好于预期，成交同比增长4%。与此同时，重点18城二手房市场今年黄金周比去年明显升温，日均交易量同比增长50%。业内人士认为，四季度新房市场难言乐观，城市分化行情大概率将轮番演绎。同时，二手房市场在明显升温，预示着今年全年的市场交易相对比较乐观，但市场在调控政策收紧下走向收缩和分化。
- 2、10月9日，欧盟委员会发布公告，对原产于中国、中国台湾地区和印度尼西亚的热轧不锈钢板卷作出反倾销肯定性终裁。
- 3、10月9日，石家庄平山县2020年需退出炼铁产能19万吨，炼钢产能42万吨，9月底前关停敬业集团有限公司相关冶炼设备。
- 4、10月9日，据Mysteel调研，双节期间钢材总库存量约2260万吨，较节前增长7.2%；五大钢材品种周度总产量1073.3万吨，较节前减少19.96万吨。
- 5、10月9日，中钢协数据显示，9月下旬，20个城市5大品种钢材社会库存1223万吨，比上一旬减少19万吨，下降1.5%；比3月上旬峰值减少798万吨，下降39.5%；比年初库存增加541万吨，上升79.3%。



化工产业链

- 1、截止到 10 月 9 日，华东 MEG 主要库区库存统计在 117.90 万吨，较 9 月 24 日减少 9.97 万吨。其中张家港 74.50 万吨，减少 4.60 万吨；江阴 8.50 万吨，减少 1.50；太仓 17.30 万吨，持平；宁波 9.60 万吨，减少 1.70 万吨；上海及常熟 8.00 万吨，减少 2.17 万吨。发货方面：9 月 30 日至 10 月 8 日张家港主港日均发货 7600 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 52000 吨，宁波方向日均发货 4000 吨附近。（卓创资讯）
- 2、节后国内 PVC 市场涨幅明显，终端采购积极，另外受天津港停装影响，华东及华南到货有所延迟，市场库存有所下降。截至 10 月 9 日华东样本库存 23.45 万吨，较 9 月 25 日减少 1.18%，同比 37.38%，华南样本库存 1.47 万吨，较 9 月 25 日减少 16%，同比-56.76%。华东及华南样本仓库总库存 24.92 万吨，较 9 月 25 日减少 2.2%，同比 21.74%。（卓创资讯）
- 3、利比亚最大的油田沙拉拉油田被解除不可抗力，该油田原油日产量可能将增长至 35.5 万桶，由于利比亚被豁免减产，欧佩克及其减产同盟国减产努力将受到挑战。瑞穗能源期货主管 Bob Yawger 认为，利比亚将有大量原油涌入市场，而市场却不需要这些新的供应量，这对市场供应侧是利空消息。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、MPOB：马来西亚 9 月毛棕油产量 186.9 万吨月比增 0.32%（预期 191-196，8 月 186，去年 9 月 184），出口 161.2 万吨月比增 1.88%（预期 168-171，8 月 158，去年 9 月 141），库存 172.5 万吨月比增 1.24%（预期 167-172，8 月 170，去年 9 月 245），进口 4.8 万吨，较上月 3.2 万吨增 1.6 万吨，去年 9 月 7.1 万吨，产量不及预期，出口量不及预期，月末库存基本符合预估，报告偏多。
- 2、SPPOMA：10 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量降 12.67%。
- 3、ITS：马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口环比增加 12.4%。
- 4、AmSpec Agni：马来西亚 10 月 1-10 日棕出口环比增加 13.3%

软商品

- 1、据估算，截止目前新疆实际棉花加工线或不低于 1800 条（2011-2013 年度临储，新疆加工、交储企业的总数超过 1100 家），如果全部“吃饱喝足”，至少需要加工皮棉 1000 万吨，而近两年棉花产量只占轧花能力的 50%。（华瑞信息）
- 2、“金九银十”以来，与棉价上涨超过 1000 元/吨相比（CF2101 合约从 12215 涨至 13300），棉纱价格仅整体上涨 300-500 元/吨，坯布涨幅更低，而且下游、终端赊欠货款、1-3 个月账期的现象非常普遍。（华瑞信息）
- 3、棉企对 2020/21 年度国家大量收储甚至不限量轮新疆棉的预期强烈，普遍认为截止目前国储棉花库存只有 150 万吨，已严重低于警戒线。（中国棉花网）
- 4、近日，欧盟和日本相继发布最新服装零售数据。统计显示，欧盟和日本市场继 5 月和 6 月连续反弹后，7 月复苏势头乏力，重现下行趋势，环比均较 6 月有一定下降。（纺织资讯）
- 5、最近一周，国际现货市场继续显现恢复迹象。几周来，棉商普遍感到库存压力相对轻松一些，因此多数产地的报价基差走强，其中一个原因是印度国内纺织生产恢复，棉花出口报价的基差快速上涨，另一个原因是随着各国纱线库存的下降和下游零售订单的逐步好转，各进口国的采购需求开始增加。（农产品期货网）
- 6、巴西行业团体 UNICA 称，巴西 9 月份的糖产量以及乙醇出口量大幅提高，但是极端干燥的天气开始影响甘蔗单产。（农产品期货网）
- 7、2019/20 榨季广西全区共入榨甘蔗 4579 万吨，产混合糖 600 万吨，同比减少 34 万吨；截至 9 月底累计销糖 569 万吨，同比减少 32.3 万吨；产销率 94.83%，同比增加 0.74 个百分点；工业结转库存 31 万吨，同比减少 1.7 万吨。白砂糖含税平均售价 5538 元/吨，同比增加 266 元/吨。（云南糖网）

- 8、今年 8 月份我国进口糖浆（商品税则号列 17029000）的数量为 6.38 万吨，低于上年同期的 12.34 万吨，并且进口价格大幅下降；2020 年 1-8 月份累计进口达 60.54 万吨，1-8 月的进口量是 2019 年全年的 3.63 倍。（云南糖网）
- 9、经纪与分析机构 StoneX 周四称，泰国、俄罗斯以及欧盟地区糖产量减少，加之经济料复苏，将导致 2020/21 年度全球糖市供应缺口扩大至 220 万吨。StoneX 此前在 8 月份预期供应短缺量为 130 万吨。2020/21 年度（10 月至次年 9 月）全球糖产量预计为 1.838 亿吨，需求量预期为 1.86 亿吨，比前次预估上调了 90 万吨。（糖业协会）
- 10、今年 9 月份巴西出口食糖 362 万吨，同比增长 111%，刷新本榨季单月食糖出口记录，同时也创下 2012 年 10 月以来的最高月度食糖出口量。本榨季（2020/21 榨季）4 月-9 月巴西已累计出口食糖 1785 万吨，同比大增 87.57%。（农产品期货网）
- 11、泰国橡胶协会会长叻猜表示，现在橡胶订单大量增加，预计今年年底泰国将至少能出口 380 万吨橡胶，价值约 1800 亿铢，出口价值与 2019 年相近，但出口量比 2019 年的 410 吨少，因为橡胶产量下降。（天然橡胶网）
- 12、泰国原料胶水价格维持涨势，主因泰国降水较多影响割胶作业，胶水供应偏紧，加工厂抬高收购价，其他原料生胶片、烟片胶、杯胶价格小幅回落，二盘商库存缓冲下此三种原料供应相对正常。（天然橡胶网）
- 13、海南产区降雨天气频繁，胶农割胶工作受阻，叠加温度下降，原料产出偏少，工厂原料和成品库存偏低，工厂原料采购意愿较强，原料争夺现象明显。云南产区物候条件相对正常，胶水价格暂时持稳，替代指标陆续进入市场但成本支撑依旧存在。（橡胶技术网）
- 14、2020 年 9 月，中国重卡市场预计销售各类车型 13.6 万辆，环比增长 6.25%，同比增长 63.86%，1-9 月累计销量 120.72 万辆，累计同比上涨 36.90%。重卡销量连续六个月刷新历史记录，主要支撑因素是国三柴油货车提前淘汰。（橡胶技术网）
- 15、泰国橡胶管理局参加橡胶制品及乳胶产品线上业务洽谈和配对活动，寻找新的外国进口商，共有 17 个国家和地区参与进口烟胶片、碗胶及乳胶谈判，需要的天然乳胶数量约为每年 85.312 万吨，而乳胶枕头、家政乳胶手套最受欢迎。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/10/13						
	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	3730	3750	0.54%	3626	-124	2101
铁矿石	900	912	1.33%	821.5	-91	2101
焦炭	2200	2250	2.27%	2079	-171	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1358.5	-152	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1779	-58	2101
动力煤	606	608	0.33%	598.6	-9	2101
沪铜	51590	51640	0.10%	51420	-220	2010
沪铝	14850	14950	0.67%	14850	-100	2010
沪锌	20100	20150	0.25%	19550	-600	2010
橡胶	12150	12600	3.70%	13115	515	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4523	-77	2101
豆油	7430	7480	0.67%	7126	-354	2101
豆粕	3240	3340	3.09%	3233	-107	2101
棕榈油	6440	6640	3.11%	6188	-452	2101
玉米	2320	2450	5.60%	2550	100	2101
白糖	5525	5595	1.27%	5247	-348	2101
郑棉	12963	13617	5.05%	13860	243	2101
菜油	9580	9760	1.88%	9125	-635	2101
菜粕	2430	2510	3.29%	2489	-21	2101
塑料	7325	7425	1.37%	7425	0	2101
PP	8050	8150	1.24%	7884	-266	2101
PTA	3270	3325	1.68%	3462	137	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2314	-86	2012
甲醇	1875	1915	2.13%	2018	103	2101
乙二醇	3700	3790	2.43%	3841	51	2101
PVC	6815	6815	0.00%	6830	15	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。