

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 10 月 16 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-16）

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： 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 1.16 万吨至 359.61 万吨，目前并未看到因价格下跌倒逼钢厂主动减产行为。本周钢厂库存环比回落，社库减少 54.21 万吨至 777.68 万吨，厂库减少 29.72 万吨至 338.29 万吨，总量仍高于去年同期，高库存限制现货的上涨幅度。随着需求逐步释放，建筑钢材日成交有所放量，短期对市场情绪有较强提振，10 月钢价有望进一步反弹，但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。
	铁矿石	调整	铁矿： 受益于期货盘面价格涨幅较大，基差自高点开始回落，铁矿基差从 213 回落到 170。由于 I2101 合约仍贴水于现货，但现货供应量明显回升，国内铁矿石港口库存连续七周回升，钢厂采购意愿下滑，盘面有所回调。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，目前 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。
	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开幕的背景下，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，当前PTA比较局限在于偏高的产业库存，整体会限制盘面上方高度，目前仍未破坏利好，油价高位整理，使得PTA现货上涨加工费并未过快增长，产业套保盘继续增加。供应方面，PTA生产企业开工小幅下降后恢复高位，短期需求端有一定支撑，需求超预期的增长是比较利好，盘面大幅上涨也有所反应，一方面是需求利好，另一方面油价带动化工情绪继续向好。上方空间需要看到需求持续性有待验证，供应压力仍较大，预期转弱，上方受到收敛力量增强。 EG： 华东乙二醇主港下周到货不到11万吨，昨日港口库存环比上周四增加5万吨（122.8万吨），斯尔邦检修更换催化剂10月15日起检修35天，山西阳煤20万吨短停几日，煤企开工小幅下降至45%（-3%）。眼下需求端比较利好，节后整体聚酯产销较好，原料端PTA和乙二醇大涨后，有所收敛，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，上方空间也相应减少。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡偏强	棉花： 郑棉站上14000后，期价开始出现震荡走势。籽棉收购价高企是市场主导因素，近日新棉收购价格持续上涨，北疆机采和南疆手摘甚至分别出现了7元和8元的超高价格，南疆处于收购初期的机采棉在市场拉抬之下也直接在6.5元以上开收。疆内库2020/21年度“双28”新疆机采棉一口价约14300-14500元/吨（毛重）。天气预报显示，未来6-10天美国棉产区降雨偏多，目前美国新棉吐絮已完成80%，降雨即使单产不降，质量也会受到很大影响。盘面被多方主导，但短期涨幅过大，且价格上涨也使得卖方套保出现利润空间，随时可能出现调整。 橡胶： 沪胶冲高回落，总体还属强势，较长上影线的出现暗示了压力的存在，尤其在短期涨幅巨大的情况下。继续看好后市，但警惕近期可能的调整。国内外主产区降雨较多推动原料依旧偏紧支撑价格，国内工厂原料和成品库存偏低，下游轮胎开工同比高位，订单维持稳中向好。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	震荡偏强	
金融	沪深300	偏弱	沪深300股指下跌0.17%，上证50股指上涨0.06%，中证500股指下跌0.74%。银行、纺织板块普遍资金流入，餐饮、日化等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-3.33亿元。外围欧洲股市大幅下跌，美国股市下跌。国内SHIBOR3M上涨，FR007上涨10bps，重视估值承压空间。股票指数波动率小幅下挫，CBOE VIX指数上升，CBOE中国ETF波动率上升。IF、IH和IC主

力合约基差下跌，三大股指基差走负。估值压力上升，风险偏好回落，建议减持股指多头。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、证监会主席易会满向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况报告时表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。将选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能。报告建议，不断完善科创板、创业板注册制试点安排，稳步推进主板、新三板注册制改革，系统推进基础制度改革，加强上市公司持续监管，建立健全严厉打击资本市场违法犯罪的制度机制。
- 2、央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议重申将继续使用一切可用的政策支持就业，促进经济复苏，增强金融体系应对风险的能力。易纲表示，央行综合运用数量、价格、结构工具，特别重视支持中小微企业，为经济复苏提供了有力支持。同时将积极防范化解潜在金融风险。
- 3、中国 9 月 CPI 同比上涨 1.7%，为 2019 年 2 月以来首次重回“1 时代”，预期涨 1.8%，前值涨 2.4%。9 月 PPI 同比下降 2.1%，预期降 1.7%，前值降 2%。
- 4、海南省印发《关于大力发展农村市场主体壮大农村集体经济的十八条措施》提出：建立城乡统一的农村产权交易平台；制定社会资本下乡市场准入负面清单，清单外领域实行“承诺即入制”；村集体经济组织作为农业生产者直接销售自产农产品免征增值税，从事农、林、牧、渔业项目所得免征或减征企业所得税。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市普跌，美国三大股指小幅收跌，连跌三日。道指跌 0.07%，纳指跌 0.47%，标普 500 指数跌 0.15%。默克集团跌 1.8%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 0.4%，特斯拉跌 2.7%。中概股名创优品上市首日收涨超 4%。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 2.49%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.52%，京东跌 1.05%，百度跌 4.43%；开心汽车跌 32.83%，青客跌 12.48%，趣头条跌 8.14%，微博跌 2.47%；龙运国际涨 69.3%，蔚来汽车涨 6%，极光涨 15.88%。
- 7、Natwest Markets 的全球策略主管 Jim McCormick 表示，“这几周刺激计划协商的反复，已从非常乐观转为非常悲观。”“我们看到疫苗进展方面遭到的挫折，以及对欧洲日益恶化的疫情局势的普遍悲观情绪。”

黑色产业链

- 1、据中国工程机械工业协会统计，2020 年 9 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 26034 台，同比增长 64.8%；其中国内 22598 台，同比增长 71.4%；出口 3436 台，同比增长 31.3%。2020 年 1-9 月，共销售挖掘机 236508 台，同比增长 32%；其中国内 212820 台，同比增长 33.2%；出口 23688 台，同比增长 22.2%。
- 2、高盛：预计 2020-2025 年中国新基建投资将达到 15 万亿元。高盛研究部预计 2020-2025 年中国新基建投资将达到 15 万亿元人民币(2.1 万亿美元)，有望每年创造逾 20 万个新工程师岗位，且由 2025 年开始制造业每年将可节约 5 万亿元人民币(7000 亿美元)的成本。
- 3、必和必拓董事长称已经收到中国煤炭客户的延期请求。澳洲矿业巨擘必和必拓的董事长 Ken MacKenzie 周三表示，该公司已经收到中国煤炭客户的延期要求，“我们了解中国在调整及平衡进口煤炭与国内煤炭生产方面可能有些新的发展。”
- 4、房企审慎拿地 土地市场降温。受房企降负债、调控政策收紧影响，房企拿地热情有所下降，土地市场降温。机构数据显示，10 月 5 日-11 日，40 个主要城市土地成交量环比下降 71%，成交金额环比下降 83%。31 家受监测房企 9 月新增土储总建筑面积环比下降 10%，新增成交金额环比下降 1%。



化工产业链

- 1、截止到 10 月 15 日，华东 MEG 主要库区库存统计在 122.80 万吨，较 10 月 9 日增加 4.90 万吨。其中张家港 74.00 万吨，减少 0.50 万吨；江阴 10.00 万吨，增加 1.50 万吨；太仓 17.70 万吨，增加 0.40 万吨；宁波 11.70 万吨，增加 2.10 万吨；上海及常熟 9.40 万吨，增加 1.40 万吨。发货方面：10 月 9 日至 10 月 14 日张家港主港日均发货 6500 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 4300 吨，宁波方向日均发货 4000 吨附近。（卓创资讯）
- 2、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 87.84%，较上周下跌 0.34 个百分点。本周期内除山东联泓 MTO 装置因下游原因小幅降负运行外，多数装置运行平稳，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷小幅下降。另外，山东华彬 MTP 装置已于 10 月 14 日投料，具体开工进展需要进一步观察。（备注：自 2020 年 9 月开始，添加鲁西化工 30 万吨/年 MTO 装置为样本）（卓创资讯）
- 3、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 113.2 万吨，环比上周六（10 月 10 日整体沿海库存在 117.72 万吨）下跌 4.52 万吨，跌幅在 3.84%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 24.6 万吨附近。（卓创资讯）
- 4、美国成品油需求增加，推动原油库存减少，馏分油库存则创 2003 年以来的最大降幅；托克等全球大型石油贸易商均表示，由于疫情的反弹超出预期，原油需求的恢复将较为缓慢。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 周四公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 760,082 吨，较 9 月 1-15 日出口量 779,160 吨减少 2.5%。（来源：cofeed）
- 2、AmSpec Agri :马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口环比减少 2.1%（来源：cofeed）
- 3、巴西主要大豆种植区响较为潮湿 有利于作物播种和发芽。（来源：cofeed）
- 4、据分析机构 APK-Inform 称，2020 年 9 月大豆及制成品出口量为 6.1 万吨，其中大豆 5.4 万吨，豆粕 7000 吨。（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吨 264,000 大豆，2020/2021 市场年度付运。。（来源：cofeed）

软商品

- 1、美国农业部 10 月 13 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 10 月 11 日当周，美棉吐絮进度为 90%，前周为 83%，去年同期为 86%，5 年均值为 83%。美棉收获进度为 26%，前周为 17%，去年同期为 30%，5 年均值为 27%。美棉优良率为 40%，前周为 40%，去年同期为 38%。（华瑞信息）
- 2、天气预报显示，未来 6-10 天美国得州中部、三角洲和东南地区降雨偏多。目前，美国新棉吐絮已完成 80%，降雨对新棉质量的影响显而易见，即使单产不降，质量也会受到很大影响。（华瑞信息）
- 3、疆内库 2019/20 年度“双 28/双 29”机采棉公重报价集中在 14100-14200 元/吨；而 2020/21 年度“双 28”新疆机采棉一口价约 14300-14500 元/吨（毛重），新棉、陈棉价格上已基本接轨。（中国棉花网）
- 4、最新的 CFTC 持仓报告显示，基金净多头数量继续增加。截至 10 月 2 日，基金净买入 1900 手，净多头率增加到 53080 手。（纺织资讯）
- 5、近日新棉收购价格持续上涨，北疆机采和南疆手摘甚至分别出现了 7 元和 8 元的魔幻价格。目前北疆收购高峰期接近尾声，南疆处于收购初期的机采棉在当前非理性市场拉抬之下也直接在 6.5 元以上开收。（农产品期货网）
- 6、商务部制定了《2021 年食糖进口关税配额申请和分配细则》，2021 年食糖进口关税配额总量为 194.5 万吨，其中 70%为国营贸易配额。（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、截止 2020 年 10 月 9 日，上期所天然橡胶库存 245970（200）吨，期货库存 214190（1640）吨。预期 10 月和 11 月到期仓单数量大约 17.6 万吨，2101 仓单大约 4 万吨左右。仓单偏低。（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

2020/10/16						
	现货价格			主力合 约价格	期现价差	主力合约 月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3750	3740	-0.27%	3600	-140	2101
铁矿石	909	901	-0.88%	787	-114	2101
焦炭	2250	2250	0.00%	2076.5	-174	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1334	-176	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1719	-118	2101
动力煤	608	608	0.00%	583.6	-24	2101
沪铜	51550	51470	-0.16%	0	-51470	2010
沪铝	14990	14960	-0.20%	0	-14960	2010
沪锌	20020	20020	0.00%	0	-20020	2010
橡胶	12675	12775	0.79%	13315	540	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4588	-12	2101
豆油	7420	7370	-0.67%	6982	-388	2101
豆粕	3320	3320	0.00%	3253	-67	2101
棕榈油	6610	6590	-0.30%	6024	-566	2101
玉米	2480	2480	0.00%	2555	75	2101
白糖	5540	5605	1.17%	5284	-321	2101
郑棉	14003	14306	2.16%	14335	29	2101
菜油	9690	9690	0.00%	9095	-595	2101
菜粕	2510	2510	0.00%	2496	-14	2101
塑料	7500	7425	-1.00%	7335	-90	2101
PP	8250	8225	-0.30%	7914	-311	2101
PTA	3360	3420	1.79%	3580	160	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2416	16	2012
甲醇	1940	1950	0.52%	2037	87	2101
乙二醇	3880	3845	-0.90%	3892	47	2101
PVC	7060	7060	0.00%	6890	-170	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。