

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 10 月 26 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-26）

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	2700	持有	2020.09.08
m2101	多	3250-3290	3230-3240	3500	持有	2020.10.12
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5000	持有	2020.10.19

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：现货市场报价相对平稳，在采暖季限产相对偏松、执行力度偏弱的预期下，铁水产量同比有望维持高位。从开工和产能利用率情况看，产量有小幅下降，上周螺纹环比减量 0.76 万吨至 358.85 万吨，减产主要是长流程产量下降，短流程开工率节后回升。原料价格走弱，吨钢利润小幅修复，但依然处于 100 元每吨以内的较低水平。上周钢厂库存环比继续回落，社库减少 47.21 万吨至 730.47 万吨，厂库减少 10.36 万吨至 327.93 万吨，总量仍处于高位，高库存限制现货的上涨幅度。需求方面，短期建筑钢材日成交有所放量，但节后补库需求过后，螺纹表需高点已现，高库存对钢价有所打压，贸易商降价出货意愿较强，螺纹预期走弱，预计螺纹后市宽幅震荡为主。 铁矿：62%普氏指数价格回落到 115 美金，随着高点的出现，整体价格将处在阶段性偏强的区间下移趋势当中。随着总量矛盾的释放，短期现货市场价格再次出现下跌，短期现货价格表现趋弱。由于 I2101 合约仍贴水于现货，但现货供应量明显回升，钢厂采购意愿下滑，盘面有所回调。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 12238 万吨较上周增 177.62，港口总库存连续八周回升，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，目前 I2101 合约贴水稍微有所修复，供需有所宽松，2101 合约在中长期下跌的过程中将出现反复。短期唐山限产开始解除，短期对铁矿石需求或有一定刺激，短期 01 铁矿宽幅震荡。
	铁矿石	调整	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	调整	
	豆粕	震荡偏多	豆粕：美豆出口销售强劲，且巴西大豆播种缓慢，均提振美豆价格。不过，美国中西部大豆收割工作已经恢复，季节性收获压力仍存，且巴西获得降雨也有利于播种，制约美豆涨幅。中国持续采购美国大豆，大豆到港量庞大且进口成本提升。国内畜禽养殖需求改善，饲料配方中豆粕添加比较高，油厂豆粕现货大多提前售完，目前执行合同居多，提价意愿仍较强。只是大豆压榨量高位，豆
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	

农产品	棕榈油	震荡偏多	粕库存压力或增加，水产需求转淡。在全球货币超发的通胀以及利南美产区大豆播种期天气炒作未结束背景下，预计豆粕或震荡偏多运行。 油脂：马来劳动力短缺加剧和拉尼娜相关的多雨天气已经阻碍了棕榈油生产，马来西亚疫情形势严峻，主要产区沙巴州实行更严格的限制措施，马来西亚种植园主协会称这可能会使该州的毛棕榈油产量减半。而与此同时，主要进口国的需求良好。美豆期价持续上涨将进一步提升国内大豆的进口成本。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大，也有部分豆油转入储备，导致豆油商业库存下滑，三大油脂仍处于相对低位。欧洲疫情或对大宗商品市场形成威胁，但在全球通胀预期难消、南美大豆种植季天气炒作尚未结束的背景下，油脂或震荡偏强运行。
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA：截至上周五 PTA 主力收 3540 元/吨（-1.99%），终端引发的产业链大好形势短调整，随着棉花及短纤类纺服暴涨后回调，确定是这轮暂时性脉冲式的需求。但是对于聚酯端来说，并未进入淡季，目前聚酯原料的下游支撑仍然存在。对 PTA 来说，成本端方面，石脑油和 PX 一方面受油价短期波动震荡偏弱，另一方面 PX 自身高开工、高库存、高供应的现状问题，成本端作为中长期弱支撑因素，对 PTA 不形成较强上方动能。供需方面，PTA 和 PX 同样存在“三高”问题，产业套保的压力循序渐进，所以在聚酯产业链利好的形势下，涨幅也比较受限。但是 PTA 绝对值不高，短期仍未脱离（3400,3700）区间调整。 EG：截至上周五乙二醇主力收 3871 元/吨（-1.43%），上周先涨后跌，主要是因为终端短期的爆发式需求情绪渐入尾端，另一方面化工偏暖氛围持续时间较长，需要一定调整，方可继续。对乙二醇来书，成本端中长期没有意外。供需短期有港口继续去库的预期，煤制企业开工率经过两个月回升后，有所企稳，没有进一步迈入式提高，供应端压力有限，同时当下需求支撑边际调整后有较强的支撑，但是经过一番向上驱动后，价格企及高度有限，整体来说和 PTA 都有聚酯原料的现实和预期，区间调整策略不变。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡偏强	棉花：郑棉上周初大幅上扬，不过之后的交易日期价不断下滑。棉价短期涨幅过大，下游对高位接货兴趣下降，同时卖方获得较大套保利润空间，导致了调整出现。市场期待的收储虽然推出，但目前内外价差使得短期内难以进入实际操作。需要注意，籽棉收购价仍处高位，成本支撑清晰可见；天气因素导致北半球的美国、印度、巴基斯坦棉花质量堪忧，国内优质棉花供应未来也可能因为收储而呈现紧张。美盘基金增持多头并未改变，国内产业资金和投机资金的博弈并未结束。 橡胶：沪胶前半周延续了上攻走势，后半周则呈现高位震荡，连续飙升的走势暂告一段落。橡胶价格近期走强，首先得益于近期降雨偏多导致胶水产出稀少，尤其先后到来的两个台风影响了割胶进程；其次在政策不断刺激下，终端需求持续回升带动，汽车轮胎的生产销售不断增长，轮胎厂家整体开工维持在七成以上；交易所标准仓单远低于近几年平均水平，随着老胶仓单注销，交易所库存会下降到更低水平，较轻的实盘压力难以抑制资金的炒作。从基本面来看，总产量下滑，供应恢复低于预期，需求恢复则好于预期，供需格局边际改善，四季度供需格局是一年中最好的季节，国内由高产期进入停割期。胶价调整后仍可乐观。
	橡胶	震荡偏强	

金融	沪深 300	震荡	上周，IF 主力合约结算价下跌 1.53%，IH 主力合约结算价下跌 0.99%，IC 主力合约结算价下跌 3.35%。2 年期国债期货结算价上涨 0.16%，5 年期国债期货结算价上升 0.44%，10 年期国债期货结算价下跌 0.54%。现券收益率下跌 4bps，银行间市场 FR007 下跌 5bps，SHIBOR 3M 上升 11bps。信用利差小幅上升。三大股指波动率窄幅波动，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 股指期货平值期权隐波上升。资金持续流出，外围市场收跌表现负面，估值压力有所缓解，本周建议暂时观望，待机而动。国债期货多头建议增加持仓。股指本周可以采用收益增强策略，卖出下月或下下月虚值看涨期权。
----	--------	----	---

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观
1、央行副行长范一飞：要全面加快金融数字化转型步伐，同时加快健全适应数字经济发展的现代金融体系；数字化转型是提升金融服务质效、补齐传统业务短板的迫切需要，也是发展数字金融、推动新旧动能转换的重要内容。 2、浙江出台加快培育本土民营跨国公司三年行动计划，力争到 2022 年再培育 5 家具有很强国际竞争力、品牌影响力、全球布局力，占领价值链制高点，跨国经营指数高的领军型全球公司。 3、近日，银保监会完成了《银行保险机构信息科技外包风险监管办法（征求意见稿）》起草工作。根据总体要求，将信息科技外包纳入全面风险管理体系，有效控制由于外包而引发的风险。 4、香港财政司司长陈茂波发表文章称，内地与香港经贸关系最为密切，随着内地经济持续好转，香港经济也将大幅恢复生气。虽然香港商品出口已连续六个季度呈负增长，但跌幅已由五月份的 7.4% 收窄到八月份的 2.3%，预计即将公布的九月份出口数字会呈可观改善。 5、香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数收涨，道指跌 0.1%，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.34%。英特尔跌超 10%，领跌道指。科技股多数收涨，Facebook 涨超 2%，谷歌涨 1.6%，苹果跌 0.6%，特斯拉跌超 1%；Snap 涨超 10% 续创收盘新高。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.82%。本周，欧美股市则全线下跌，道指跌 0.95%，纳指跌 1.06%，标普 500 指数跌 0.53%。道指与标普 500 指数结束了此前连续三周上涨的行情，纳指五周以来首周下跌。欧股也普遍收跌，德国 DAX 指数周跌 2.04%。 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 1.19%，京东涨 0.04%，百度涨 0.81%；团车跌 25.7%，途牛跌 11.54%，贝壳跌 7.56%，拼多多跌 0.98%，蔚来汽车跌 0.77%，网易跌 1.94%；乐居涨 21.46%，荔枝涨 9.77%，好未来涨 5.94%。 7、全球资管巨头古根海姆的斯科特-米纳德指出，当前，美国股市看似正在享受一段相对平静的时期，但是随着 2020 年美国大选日益临近，同时经济仍在苦苦应对新冠疫情催生的一系列灾难性影响，投资者应该准备好迎接波动性爆发。
黑色产业链
1、今年以来房贷平均利率“九连降”终止。相关报告表示，对全国 41 个重点城市 674 家银行分支机构房贷利率的监测数据显示，2020 年 10 月（数据监测期为 2020 年 9 月 20 日-2020 年 10 月 18 日），全国首套房贷款平均利率为 5.24%，二套房贷款平均利率为 5.55%，均与上月持平。今年以来房贷利率“九连降”的趋势终止。 2、家电核心原材料价格暴涨，彩电涨价。受上游原材料价格持续上涨的影响，以彩电为代表的家电产品出现了涨价。随着疫情影响减弱，铜、铝、冷轧板价格在 4 月份到达最低点后反弹。截至 9 月，冷轧板价格和铜的价格已经高于去年同期。此外，空调、冰箱受到原材料上涨的影响才刚刚开

始。

3、楼市“金九”成色足，调控政策将继续收紧。随着近期楼市调控收紧，房价涨势趋缓，最新公布的9月份70个大中城市房价指数环比和同比涨幅均有所收窄。从单月情况来看，9月份，销售面积和销售额分别高达1.86亿平方米和1.87万亿元，纵向比较堪称历史“最旺金九”。从整体趋势看，“金九银十”房价继续上涨的趋势依然持续，但越来越收紧的调控政策有望平稳市场。

4、发改委运行局安排东北地区采暖季用煤保障工作。受今年部分地区煤炭产量下降、区域内煤炭消费增加等多重因素影响，东北三省采暖季煤炭保供面临一定压力。需协调各有关方面通过采取煤炭增产增供、有序增加煤炭进口、拓宽多元采购渠道、压减外送电量等措施，全力保障用煤需要。目前，有关工作正在有序推进，预期各项措施落实后，基本可以弥补用煤缺口。

化工产业链

1、联合国官员23日宣布，利比亚冲突双方当天在日内瓦签署停火协议，决定从即日起在利比亚全境实行“完全和永久”停火。利比亚国家石油公司表示解除对塞德港和拉斯拉努夫港航运不可抗力，路透社周五报道说，这意味着这些港口可以履行石油出口的合同义务。在欧佩克及其减产同盟国减产协议中，利比亚不受减产限制。（隆众资讯）

2、据日本石油协会公布的统计的资料显示，截止10月17日当周，日本炼厂原油加工总量246.1448万立方米，折合每天221.18万桶，比前一周减少了2.18万桶，环比上周下降0.98%，日本原油日加工能力239.41万桶。炼厂原油蒸馏装置平均开工率从前一周的83.8%下降到83%。（隆众资讯）

3、8月份沥青进口总量为43.4万吨，环比增长14.24%，同比增长14.21%；1-8月份沥青进口总量为332.27万吨，同比增长16.06%。（隆众资讯）

4、10月23日国内PE库存环比10月16日下降1.7%，其中上游生产企业PE库存环比下降5.16%，PE样本港口库存环比增加0.65%，样本贸易企业库存环比增加0.82%。（卓创资讯）

农产品产业链

1、截至2020年10月20日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单231,892手，比一周前增加5,448手，前一周净卖出11,950手。（来源：cofeed）

2、截至2020年10月20日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净多单81,624手，比一周前增加4,556手，之前一周净买入1手。（来源：cofeed）

3、截至2020年10月20日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权上持有82,034手净多单，比上周减少154手。之前一周净买入1,194手。（来源：cofeed）

4、马来西亚种植园主协会（MEOA）表示，头号棕榈油生产区沙巴州的毛棕榈油产量可能每月减少多达30万吨，因为当地为遏制新冠疫情采取限制措施，而现在正是作物高产季节。MEOA警告说，劳动力短缺加剧和拉尼娜相关的多雨天气已经阻碍了棕榈油生产，新的限制措施可能会使该州的毛棕榈油产量减半。（来源：cofeed）

5、农业预测机构StoneX公司（前身为INTL FCStone）表示，到1月底巴西大豆收获加速时，农户估计已经预售70%的大豆。此外，没有迹象显示大豆收获上市时豆价将会显著下跌。（来源：cofeed）

软商品

1、今日棉花现货交投大幅走淡，成交冷清。南疆籽棉收购价局地续跌0.2-0.3元/公斤，周一后南疆局地籽棉收购价累计下跌0.7-0.8元/公斤；现阿瓦提县净衣分40%机采籽棉收购价6.6-6.7元/公斤，手摘7.6-7.7元/公斤。（华瑞信息）

2、截止到2020年10月22日，新疆地区皮棉累计加工总量125.23万吨，大幅高于去年同期；新疆棉区2020年度新体制棉花公证检验总量为79.94万吨，同比大幅增长50%，今年“上市早、采收快、加工急、入库和公检赶”的特征非常突出。（华瑞信息）



- 3、目前，美国新棉收获继续进行，未来 1-5 天美国三角洲和东南地区有中等降雨，未来 6-10 天的降雨量偏多，未来 8-14 天偏向干燥天气。截至 10 月 18 日美棉新花收获完成 34%。（中国棉花网）
- 4、近日持续的季风雨袭击了印度马哈拉什特拉邦，CCI 收购的要求是水分不超过 8%，每增加一个百分点 MSP 价格下跌 1%。现阶段，印度已收获新棉的水分都在 12% 以上，而且现在雨水不停，很快可能会达到 18%。（纺织资讯）
- 5、美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 10 月 18 日，美国棉花吐絮进度为 92%，比去年同期减少 5 个百分点，比过去五年平均值减少 1 个百分点。（农产品期货网）
- 6、据海关总署数据显示，2020 年 9 月份食糖进口量为 54 万吨，较 8 月份 68 万吨降低 14 万吨（降幅为 20.59%），2020 年 1-9 月总进口量 277.64 万吨，较去年同期 239.48 万吨增加 38.16 万吨（增幅为 15.93%），2019/20 榨季截止 9 月份总进口量为 377 万吨，较去年 327 万吨增加 50 万吨（增幅为 15.29%）。（农产品期货网）
- 7、印度糖厂协会预计 20/21 年度糖产量将达 3302.3 万吨，其中 200 万吨用于乙醇生产，实际糖产量为 3102.万吨，结转库存为 1064 万吨。（云南糖网）
- 8、泰国 20/21 年度糖产量或为 710 万吨。主要因大量蔗农因利润更高而改种木薯，且恶劣的天气条件对甘蔗生长的影响也导致了这样的转变。这意味着该国糖产量将达到 10 多年来的最低水平（云南糖网）
- 9、洲际交易所(ICE)原糖期货触及 8 个月以来新高，印度政府或将延迟决定 2020/21 年度食糖出口、补贴政策，市场恢复上涨趋势，主力原糖期货合约盘中触及 14.94 美分的 8 个月以来新高。（糖业协会）
- 10、10 月上半月巴西食糖主产区 10 月份产糖量预计为 273.4 万吨，同比增长 43%，按此预估值计算，巴西 2020/21 榨季自 4 月份开榨以来，累计产量达到 3468 万吨，同比增长 45.96%。（农产品期货网）
- 11、10 月 20 日国家发改委召开 10 月份例行新闻发布会上提出促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策。（天然橡胶网）
- 12、橡胶供应端出现一定紧缺现象，受热带低压影响，十月上旬，中国海南、越南、泰国等天然橡胶主要产区阴雨连绵，抑制原料产出。（天然橡胶网）
- 13、泰国胶协表示，从 6 月以来不断接到外国的订单，橡胶原料订单包括用于生产乳胶手套的浓缩乳胶、用于生产轮胎及其他产品的标胶和烟片胶，尤其是中国、马来西亚及越南，由于外劳回国，没有足够的劳工割胶以致产量下降，促使胶价上涨（橡胶技术网）
- 14、欧洲轮胎需求上半年受 COVID-19 影响锐减，第三季度售后市场开始出现回升迹象，但预计全年出货量较 2019 年依然相去甚远。（橡胶技术网）
- 15、2020 年 9 月，ANRPC 成员国天然橡胶合计产量为 104.93 万吨，较 2019 年同期增长 5.15%，其中中国天然橡胶产量为 11.14 万吨，较 2019 年同期减少 2.71%；1—9 月，ANRPC 成员国天然橡胶累计产量为 781.59 万吨，较 2019 年同期减少 7.1%。其中中国累计产量为 42.65 万吨，较 2019 年同期减少 19.42%。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/10/26						
	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	3760	3770	0.27%	3602	-168	2101
铁矿石	879	879	0.00%	769	-110	2101
焦炭	2300	2300	0.00%	2116	-184	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1347.5	-163	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1715	-116	2101
动力煤	598	598	0.00%	575.2	-23	2101
沪铜	52430	52250	-0.34%	0	-52250	2010
沪铝	14940	14940	0.00%	0	-14940	2010
沪锌	20450	20510	0.29%	0	-20510	2010
橡胶	14125	14175	0.35%	14895	720	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4755	155	2101
豆油	7320	7470	2.05%	7128	-342	2101
豆粕	3340	3320	-0.60%	3248	-72	2101
棕榈油	6430	6570	2.18%	6106	-464	2101
玉米	2550	2510	-1.57%	2578	68	2101
白糖	5580	5550	-0.54%	5221	-329	2101
郑棉	14643	14643	0.00%	14430	-213	2101
菜油	9610	9760	1.56%	9140	-620	2101
菜粕	2550	2520	-1.18%	2485	-35	2101
塑料	7400	7400	0.00%	7210	-190	2101
PP	8125	8125	0.00%	7711	-414	2101
PTA	3410	3375	-1.03%	3542	167	2101
沥青	2450	2450	0.00%	2432	-18	2012
甲醇	1970	1970	0.00%	2041	71	2101
乙二醇	3845	3805	-1.04%	3903	98	2101
PVC	7000	7000	0.00%	6665	-335	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。