

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 10 月 27 日星期二

## 新世纪期货盘前交易提示（2020-10-27）

### 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  | 震荡   | <b>螺纹：</b> 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。<br><b>铁矿：</b> 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 | <b>豆粕：</b> 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 | <p>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。</p> <p><b>油脂：</b>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。</p>                                                                                                                                                                                                                                                        |
|       | 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   | <p><b>PTA：</b>国庆后的两周对 PTA 来说是终端引发的聚酯产业链大好形势，随着棉花及短纤类纺服原料暴涨后回调，确定这轮仍然是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 的向上驱动不足，而短期油价调整阶段，相应对 PTA 行情影响力在减弱，只在油价暴涨暴跌的情况下出现短暂行情。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，因此在前期聚酯产业链利好的形势下，涨幅也比较受限。但是 PTA 绝对估值不高，短期仍未脱离区间调整。中长期，供应压力的问题大概率不会减小，只是在检修的条件下阶段性改善，PTA 的供需是一个价格让利再平衡的故事。</p> <p><b>EG：</b>对乙二醇来说，成本端中长期没有意外。供需短期有港口继续去库的预期，目前测算港口去库延续至 11 月中，9 月份进口 99 万吨，本周煤企开工环比提升 10%，供应端压制盘面，当下需求支撑边际调整后有较强支撑，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。</p> |
|       | EG  | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 软商品   | 棉花  | 震荡偏强 | <p><b>棉花：</b>郑棉以阳十字星报收，初步止跌。近期调整，原因在于收储由于对国内外棉花价差有要求，利好暂时难以体现，高价籽棉引发棉商抵触，棉商不再盲目抢收了；连续飙升后部分头寸获利平仓；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。总体来看，没有出现改变市场格局的实质性利空，期价下滑幅度也较为有限。消费端表现良好，9 月中国棉纺织景气指数时隔半年之后再次回到枯荣线 50 之上；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、印、巴棉花质量堪忧，美盘基金增持多头并未改变；国内优质棉花供应未来也可能因为收储而呈现紧张，影响仓单生成，国内产业资金和投机资金的博弈并未结束。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶飙升行情还在延续，不断创出新高点。天气因素成为行情的触发点：国庆节假期期间，泰国遭遇强降雨。国内海南产区由于台风影响，导致多地割胶作业停顿，部分地区胶水供应偏紧，由此推升原料价格上涨。汽车轮胎数据亮眼是上涨行情的基础：国内汽车市场有一个名副其实的“金九银十”旺季，轮胎开工率好于往年，汽车产销保持两位数增长，前三季度，重卡市场累计销量已经超过去年全年的销量，连续六个月刷新历史记录。</p>                                                   |
|       | 橡胶  | 震荡偏强 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|    |       |      |                                                                                                                                                                                                                         |
|----|-------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 金融 | 沪深300 | 震荡下行 | 低位仓单为胶价提供了想象空间：交易所仓单处于较低水平，随着老胶仓单注销，交易所库存会下降到更低水平，如果仓单注销后无法得到新胶的补充，必将刺激多方资金的炒作意愿。                                                                                                                                       |
|    |       |      | 沪深300股指下跌0.58%，上证50股指下跌1.25%，中证500股指上涨0.02%。发电、生物科技板块普遍资金流入，券商、酒类等板块资金流出。外围欧洲股市大幅下跌，美国股市下跌。国内SHIBOR3M上涨，FR007上涨，重视估值承压空间。股票指数波动率微幅震荡，CBOE VIX指数上升，CBOE中国ETF波动率上升。IF、IH和IC主力合约基差上升，三大股指基差均为正值。外围市场波上行动能不足，波动加大，建议减持股指多头。 |

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、十九届五中全会10月26日-29日在北京召开，主要研究制定“十四五”规划和2035年远景目标重大问题，对我国未来经济建设与发展具有方向性指导意义。
- 2、《海南自由贸易港制度集成创新行动方案（2020-2022年）》发布，明确实施进出口商品管制负面清单管理；分阶段开放资本项目，建立自由贸易港跨境融资宏观审慎管理体系，建立健全新的跨境融资管理体制；实施农村土地制度改革。
- 3、《亚太贸易协定》秘书处通知各成员方，蒙古国已向亚太经社会交存接受书，完成《协定》加入程序，并拟于2021年1月1日与有关成员相互实施关税减让安排。蒙古国将对366个税目削减关税，平均降税幅度24.2%；同时可享受中国等其他成员现有关税减让安排。
- 4、深圳市外商投资股权投资企业试点办法（征求意见稿）公开征求意见，明确外商投资股权投资管理企业注册资本（或认缴出资）应不低于200万美元等值货币；外商投资股权投资企业注册资本（或认缴出资）应不低于600万美元等值货币。
- 5、香港万得通讯社报道，周一美股尾盘跌幅收窄，最终道指收跌650点或2.29%，盘中一度重挫近千点；纳指跌1.64%，标普500指数跌1.86%。美国运通跌超4%，波音跌近4%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，苹果微涨0.01%，特斯拉跌0.08%。新冠病毒感染案例增多和经济刺激计划停滞不前，令市场承压。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌0.95%，京东涨0.09%，百度跌0.73%；团车跌22.32%，简普科技跌9.82%，乐居跌9.47%，趣店跌9.15%，蔚来汽车跌4.23%；联络智能涨39.5%，云集涨6.88%，500彩票网涨5.08%，欢聚涨4.64%。
- 7、大选前达成新一轮财政刺激计划的希望渺茫。美众议院议长佩洛西和白宫幕僚长梅多斯上周日先后接受媒体采访，互相指责在刺激立法上“朝令夕改”，这令达成协议的希望愈发渺茫。

#### 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、据卓创数据统计分析,周五(10月23日)国内PP库存环比10月16日下降1.90%。其中国内石化企业PP库存环比10月16日下降0.30%,内港口PP库存环比10月16日下降11.58%,贸易企业PP库存环比10月16日下降6.35%。(卓创资讯)

2、2020年9月俄罗斯原油产量4065.14万吨,环比下降2.63%,同比下降11.71%。2020年8月印度原油产量257.749万吨,环比下降2.13%,同比下降6.27%。

3、隆众资讯10月26日报道:截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量在115.2万吨,较上一周减少5.82万吨,较上周四减少3.18万吨。本周码头发货方面:张家港日均发货8500吨;太仓两库综合日均发货6400-6500吨;宁波主港日均总发货5500吨附近。(隆众资讯)

4、截至10月23日华东样本库存18.43万吨,较10月16日减少15.42%,同比高19.6%,华南样本库存1.5万吨,较10月16日增加11.11%,同比-46.43%。华东及华南样本仓库总库存19.93万吨,较10月16日减少13.87%,同比高9.45%。(卓创资讯)

#### 农产品产业链

1、船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)公布的数据显示,马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1,398,027吨,较9月1-25日出口的1,304,331吨增加7.2%。(来源:cofeed)

2、独立检验公司AmSpec Agri Malaysia周一公布,马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1,412,361吨,较9月1-25日的1,319,405吨增加7.1%。(来源:cofeed)

3、美国贸易代表办公室(USTR)和美国农业部周五联合发布声明称,自1月份中美两国签署第一阶段贸易协议以来,中国大幅增加采购美国农产品,迄今已从美国采购236亿美元农产品,约等于2020年采购目标的71%。报告指出,协议是从2月14日起生效,3月份是协议生效后的第一个完整月份,所以现在只按照协议采购了7个月。(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、据海关统计数据,2020年9月我国棉花进口量21万吨,较上月环比增加50%,较去年同期增加1.6倍。2020年我国累计进口棉花140万吨,同比减少7.7%。(纺织资讯)

5、按照国内棉花预计产量586.8万吨(国家棉花市场监测系统2020年9月份预测)测算,截至10月23日,全国累计交售籽棉折皮棉362.5万吨,同比增加32.6万吨,较过去四年均值增加52.1万

吨。（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、国内天然橡胶近两周累计涨幅约20%，这引发下游轮胎企业掀起涨价潮，多家轮胎企业已先后宣布在10、11月份开启产品价格上调，上调幅度在2%至4%不等，“拉尼娜”现象等天气因素的扰动使全年全乳胶减产已成为行业共识。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2020/10/27 |       |       |        |        |        |        |
|------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
|            | 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        | 3770  | 3770  | 0.00%  | 3618   | -152   | 2101   |
| 铁矿石        | 879   | 872   | -0.80% | 769.5  | -103   | 2101   |
| 焦炭         | 2300  | 2300  | 0.00%  | 2161.5 | -139   | 2101   |
| 焦煤         | 1510  | 1510  | 0.00%  | 1353.5 | -157   | 2101   |
| 玻璃         | 1831  | 1831  | 0.00%  | 1734   | -97    | 2101   |
| 动力煤        | 598   | 598   | 0.00%  | 583.4  | -15    | 2101   |
| 沪铜         | 52250 | 52020 | -0.44% | 0      | -52020 | 2010   |
| 沪铝         | 14940 | 14920 | -0.13% | 0      | -14920 | 2010   |
| 沪锌         | 20510 | 20390 | -0.59% | 0      | -20390 | 2010   |
| 橡胶         | 14175 | 14650 | 3.35%  | 15745  | 1095   | 2101   |
| 豆一         | 4600  | 4600  | 0.00%  | 4849   | 249    | 2101   |
| 豆油         | 7470  | 7580  | 1.47%  | 7282   | -298   | 2101   |
| 豆粕         | 3320  | 3320  | 0.00%  | 3261   | -59    | 2101   |
| 棕榈油        | 6570  | 6660  | 1.37%  | 6224   | -436   | 2101   |
| 玉米         | 2510  | 2510  | 0.00%  | 2592   | 82     | 2101   |
| 白糖         | 5550  | 5525  | -0.45% | 5248   | -277   | 2101   |
| 郑棉         | 14643 | 14636 | -0.05% | 14515  | -121   | 2101   |
| 菜油         | 9760  | 9860  | 1.02%  | 9262   | -598   | 2101   |
| 菜粕         | 2520  | 2530  | 0.40%  | 2503   | -27    | 2101   |
| 塑料         | 7400  | 7300  | -1.35% | 7210   | -90    | 2101   |
| PP         | 8125  | 8125  | 0.00%  | 7743   | -382   | 2101   |
| PTA        | 3375  | 3305  | -2.07% | 3480   | 175    | 2101   |
| 沥青         | 2450  | 2450  | 0.00%  | 2424   | -26    | 2012   |
| 甲醇         | 1965  | 1930  | -1.78% | 2010   | 80     | 2101   |
| 乙二醇        | 3805  | 3810  | 0.13%  | 3870   | 60     | 2101   |
| PVC        | 6990  | 6990  | 0.00%  | 6795   | -195   | 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。