

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 10 月 29 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-29）

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	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。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，10 月赶工需求价格有望获得支撑，现阶段关键是看需求能否稳在每周 400 万吨水平以上，决定了后市是否有效消化库存压力，短期螺纹宽幅震荡为主。 铁矿：本期由于港口检修，澳巴发货量明显回落，预计下周检修减少，发货量将回升，铁矿石供应量整体处于高位。唐山、邯郸限产叠加短期到港量偏高，预计港口库存延续累库，本期澳矿到港资源最多，结构性矛盾较前期亦明显缓解。Mysteel 全国 45 个港口进口铁矿库存为 12415.58，较上周增 177.06；日均疏港量 308.29 降 3.56。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，短期发运减少对盘面有一定支撑，技术上回到阶段性低点处，铁矿资金情绪回暖，呈现较强反弹。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	调整	
农产	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，
	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	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。
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA: 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。 EG: 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: 震荡郑棉在低位连收十字星后，期价暂时企稳。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，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，没有利润空间也使得面上在目前价位缺乏套保兴趣；天气因素导致北半球的美、印、巴棉花质量堪忧，国内优质棉花供应未来也可能因为收储而呈现紧张，影响仓单生成。多空并存的背景下，国内盘面缺乏动力，可关注美盘走势和基金动向。 橡胶: 沪胶高位再拉长阳，以涨停报收，演绎凶悍的挤空行情。关于沪胶近期行情可以用四句话概括：超发货币引发通胀预期以及农产品普涨引发比价效应为市场提供了利多背景；下游汽车轮胎业数据亮眼是行情发展的基础；国庆前后的降雨及台风成为行情的触发因素；低水平的仓单则给了多方信心和更大想象空间。利多因素似乎还将延续：天气和疫情因素削弱了天胶的旺季产出，供应还将保持偏紧格局，再次发酵的疫情令劳工缺乏的现状难有改观，而拉尼娜对后市供应威胁加大；年底汽车产销将迎来高峰期，橡胶消费形势倾向乐观，并且疫情导致防护用品需求持续旺盛，也会支撑胶价高位运行。丰厚的获利会促使多方获利回吐，并给盘面带来一些波动，但近期橡胶预计总体还是维持强
	橡胶	震荡偏强	

金融	沪深 300	震荡下行	势运行。
			沪深 300 股指上涨 0.81%，上证 50 股指上涨 0.58%，中证 500 股指上涨 0.4%。 汽车、餐饮板块普遍资金流入，保险、光模块等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 1.86 亿元。外围欧洲股市大幅下跌，美国标普股指大幅下跌。国内 SHIBOR3M 上涨，FR007 平稳，重视估值承压空间。股票指数波动率小幅反弹，CBOE VIX 指数上升，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IH 和 IC 主力合约基差下滑，三大股指基差均为正值。资金继续流出，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、中基协就《私募投资基金电子合同业务管理办法（试行）》征求意见。《意见稿》规定六个月过渡期安排，六个月过渡期后，如电子合同业务开展不符合或者未满足办法要求的电子合同服务机构，不得新增电子合同服务业务。 2、银保监会发布 2020 年第 5 号风险提示：应注意甄别金融直播营销广告主体资质，选择正规金融机构和渠道购买金融产品；认真了解金融产品或服务重要信息和风险等级，防范直播营销中可能隐藏的销售误导等风险；树立科学理性的金融投资、消费观念。 3、上海银保监局：上海银行业资产负债平稳增长，资产质量保持良好水平，9 月辖内银行业金融机构本外币不良贷款余额 636.32 亿元，不良贷款率 0.76%。 4、证监会同意瑞丰新材、亿田智能创业板 IPO 注册，同时核准全国股转系统挂牌公司秉扬科技向不特定合格投资者公开发行股票。与此同时，万辰生物创业板首发过会；瑞捷咨询、保立佳、华利股份创业板首发 11 月 4 日上会。格科微、翼捷股份、昀冢科技、元琛科技科创板首发 11 月 6 日上会。 5、香港万得通讯社，周三欧美股市再度大幅下挫，美国三大股指跌幅均超 3%。欧美疫情形势严峻以及美国财政刺激协议搁浅令市场承压。道指和标普 500 指数创 6 月 11 日以来最大单日跌幅。道指跌逾 940 点或 3.43%，纳指跌 3.73%，标普 500 指数跌 3.52%。微软跌近 5%，赛富时跌 4.7%，苹果跌 4.6%，纷纷领跌道指。科技股、航空股各个板块普跌，Facebook 跌 5.5%，波音、特斯拉均跌超 4%。道指本周迄今已下跌了 6.41%，这是自 3 月以来的最大周跌幅。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 4.17%。 6、热门中概股多数收跌，阿里巴巴跌 2.96%，京东跌 3.53%，百度跌 3.11%；人人网跌 15.08%，联络智能跌 10.73%，魔线跌 9.84%；蔚来汽车跌 3.2%，网易跌 2.47%，哔哩哔哩跌 3.16%，拼多多跌 0.35%；贝壳涨 3.68%，爱奇艺涨 2.59%。 7、欧美疫情形势严峻。上周末美国的单日新增确诊冠状病毒病例达到创纪录的 8 万例。周二，这一数字回升至 7 万之上。据约翰斯-霍普金斯大学数据，在过去一周内美国的新增确诊病例数达到创纪录的 50 万例。而在截止周日的 7 日内，日均新增确诊病例数达到创纪录的 69967 例。
黑色产业链
1、2020 年 1-9 月汽车制造业营业收入同比增速由负转正。据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的最新数据显示，2020 年 1-9 月，汽车制造业完成营业收入 56013.1 亿元，同比增长 0.5%，结束了 1-8 月下降趋势，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.6%。 2、货币市场利率明显上升 货币基金收益率逐渐回暖。10 月份以来，货币基金收益率逐渐回暖。截至 10 月 27 日，有数据统计的 677 只货币基金，平均 7 日年化收益率已回升至 2.15%，506 只货基 7 日年化收益率在 2% 以上。业内人士表示，随着央行货币政策转向常态，货币市场利率显著回升，

成为货币基金收益率回升的重要因素之一。

3、专项债补短板稳增长效应加速释放。今年以来，积极财政政策持续发力，专项债补短板稳增长效应加速释放。当前，从发行进度来看，前三季度新增专项债发行规模同比明显回升，已完成全年额度的九成，且多省陆续完成全年发行目标；在快速扩容的同时，其投向领域也逐步调整优化，更多地向基建领域倾斜，且品种进一步丰富，并根据补短板、扩内需、稳投资的需要重点支持“两新一重”领域建设，助力补短板稳增长。

4、产能置换难度加大，水泥价格持续走强。近期全国水泥价格普遍出现持续上涨的态势。数据显示，10月全国水泥价格指数已累计上涨超过2.8%，中南地区也开始逐步走强。业内人士表示，水泥价格上涨一方面和旺季期间下游需求量提升有关，另一方面也和近期行业面临环保限产政策及产能置换难度加大有关。

5、俄罗斯探明全球最大金矿 储量达 4000 万盎司。俄罗斯金矿开采商 Polyus 称，其即将开发的西伯利亚矿藏苏霍伊原木金矿床是世界上最大的金矿，探明储量为 4000 万盎司。一旦开发，相信这也会对黄金的总供应量产生影响。该公司表示，该矿床约占俄罗斯未开采黄金总量的四分之一，按已探明储量计算，Polyus 有望成为全球第二大黄金矿商。目前，全球最大的黄金矿商是总部设立在加拿大的巴里克黄金公司。

化工产业链

1、乙二醇 9 月份中国的产量在 73.12 万吨，较上月环比增加 10.62%；进口量在 99.44 万吨，较上月环比减少 4.49%，总供应量小幅度增长。下游聚酯开工维持高位窄幅波动，受自然月天数因素影响，9 月下游需求量 166.79 万吨，环比下滑 1.05%。（卓创资讯）

2、中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置 9 月中旬倒开车试车成功，10 月停车消缺检修，目前已重启，预计周内出料。（卓创资讯）

3、截止 10 月 23 日当周，美国原油库存量 4.92427 亿桶，比前一周增长 432 万桶；美国汽油库存总量 2.26124 亿桶，比前一周下降 89 万桶；馏分油库存量为 1.56228 亿桶，比前一周下降 449 万桶。原油库存比去年同期高 12.2%；比过去五年同期高 9%；汽油库存比去年同期高 2.8%；比过去五年同期高 3%；馏分油库存比去年同期高 30.5%，比过去五年同期高 17%。美国商业石油库存总量下降 388 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1338.8 万桶，比前一周增加 36.3 万桶；炼油厂开工率 74.6%，比前一周增长 1.7 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 566.4 万桶，比前一周增长 54.5 万桶，成品油日均进口量 230.3 桶，比前一周增长 45.3 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 5999.5 万桶，减少 42.2 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 6.39423 亿桶，下降了 66 万桶。（隆众资讯）

农产品产业链

1、马来西亚 Golden Land 公司计划提升位于印尼的种植园活动，因其预期未来种植园业务将作出更高的贡献。（来源：cofeed）

2、银河联昌研究主管黄丽雯在参加马来西亚衍生品交易所举办的 2020 年棕榈油和芳香油价格展望会议时表示，从现在的棕榈油期价来看，一直站在 3000 令吉/吨上方，如果今年剩下时间里一直如此，今年的均价很可能超过我们预期的 2500 令吉，可能达到每吨 2600 到 2650 令吉。这意味着价格将创下 2017 年以来的最高点。（来源：cofeed）

3、巴西分析机构 Safras & Mercado 公司发布的数据显示，截至 10 月 23 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 16.3%，高于一周前的 6.1%，低于去年同期的 30.8%，也低于历史均值 27.7%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、美国政府 10 月 23 日称,自 1 月 15 日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。迄今中国已经采购 230 亿美元的美国农产品,大致相当于第一阶段协议设定采购目标的 71%。表明 2019/20、2020/21 年度美棉的签约采购比较理想。(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、10 月 27 日,美国得州的冰雪天气和墨西哥湾的热带风暴继续让市场保持做多情绪,ICE 期货 12 月合约盘中试探上涨,距离 73 美分的全年高点仅一步之遥。(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、洲际交易所原糖期货盘中突破 15 美分,再创 8 个月以来新高,交易商预期糖价会进一步上涨,他们押注印度可能会批准 600 万吨糖出口配额,但出口补贴可能会减少。(糖业协会)
- 10、截止到本月第四周,巴西糖的日均出口量为 20.23 万吨,较 2019 年 10 月 8.717 万吨的日均出口量增加超过一倍,本月总出口有望超过 400 万吨,创下历史最高月度出口记录。(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

2020/10/29						
	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	3790	0.53%	3662	-128	2101
铁矿石	869	869	0.00%	776	-93	2101
焦炭	2300	2300	0.00%	2163	-137	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1343.5	-167	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1725	-106	2101
动力煤	598	598	0.00%	588.2	-10	2101
沪铜	51600	51780	0.35%	0	-51780	2010
沪铝	14890	14740	-1.01%	0	-14740	2010
沪锌	20370	20500	0.64%	0	-20500	2010
橡胶	14825	15275	3.04%	16350	1075	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4972	372	2101
豆油	7610	7520	-1.18%	7216	-304	2101
豆粕	3320	3270	-1.51%	3211	-59	2101
棕榈油	6680	6660	-0.30%	6296	-364	2101
玉米	2480	2520	1.61%	2603	83	2101
白糖	5510	5505	-0.09%	5260	-245	2101
郑棉	14636	14639	0.02%	14495	-144	2101
菜油	9900	9870	-0.30%	9388	-482	2101
菜粕	2520	2520	0.00%	2454	-66	2101
塑料	7300	7300	0.00%	7240	-60	2101
PP	8125	8125	0.00%	7828	-297	2101
PTA	3305	3305	0.00%	3430	125	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2352	-148	2012
甲醇	1940	1955	0.77%	2027	72	2101
乙二醇	3810	3810	0.00%	3787	-23	2101
PVC	7000	7000	0.00%	6915	-85	2101

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。