

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 10 月 30 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-30）

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。吨钢利润小幅修复，但依然处于 100 元每吨以内的较低水平。近两周螺纹社会库存下降较为明显，累积下降 100 万吨至 674 万吨水平，钢厂库存累计下降 40 万吨至 306 万吨水平，从去年的经验来看，不排除旺季后延的可能。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，本周螺纹周表观消费量为 440.38 万吨的水平，处于较高水平。后市是否有效消化库存压力，短期关注螺纹能否有效站上 3700 关口。 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，现实供应回落，需求高位，偏强。目前 I2101 合约贴水稍微有所修复，供需预期将变得宽松，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，中期偏空。
	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: 郑棉在低位震荡，下方支撑得以体现。总体来看，期棉的调整速度和幅度均较为温和，市场没有出现恐慌心理，期价也未出现破位的长阴。短暂下行后，郑棉在 14500 一线得到支撑，展开震荡走势。产业资金和投机资金的博弈并未结束，比价效应和农产品争夺种植面积有利多作用，低位棉花预计还会成为资金多头配置的选择；国储未来展开的轮入操作很可能造成现货市场缺乏优质棉、期货市场仓单补充缓慢。 橡胶: 沪胶收出长阴，连续飙升后，出现宽幅震荡并不令人意外，基本面偏多的格局没有改变。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。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。
	橡胶	震荡偏强	

金融

沪深
300

震荡下行

沪深 300 股指上涨 0.75%，上证 50 股指上涨 0.34%，中证 500 股指上涨 0.15%。汽车、生物科技板块普遍资金流入，贵金属、机场等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 17.86 亿元。外围欧洲股市震荡，美国标普股指反弹。国内 SHIBOR3M 上涨，FR007 上升，重视估值承压空间。股票指数波动率窄幅震荡，CBOE VIX 指数下滑，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF、IH 和 IC 主力合约基差下滑，IF、IH 股指基差转为负值。资金出现流入，但估值压力上升，建议股指多头观望。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于 10 月 26 日至 29 日在北京举行。全会预计，二〇二〇年国内生产总值突破一百万亿元；脱贫攻坚成果举世瞩目，五千五百七十五万农村贫困人口实现脱贫；粮食年产量连续五年稳定在一万三千亿斤以上。全会提出到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标，并提出“十四五”时期经济社会发展主要目标。全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展战略支撑；加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级；形成强大国内市场，构建新发展格局；优先发展农业农村，全面推进乡村振兴；优化国土空间布局，推进区域协调发展和新型城镇化。
- 2、发改委等十四部门联合印发《近期扩内需促消费的工作方案》，要求加快推进 5G 网络基站建设，进一步优化外商投资环境，落实好 2020 年版外商投资准入负面清单，扩大鼓励外商投资产业目录，制定出台 2020 年版海南自由贸易港外商投资准入负面清单。加大对制造业企业金融支持力度。鼓励增加制造业中长期贷款和信用贷款，加大对民营企业、小微企业和外资企业支持力度。
- 3、国家统计局：三季度全国工业产能利用率为 76.7%，较二季度回升 2.3 个百分点，较上年同期回升 0.3 个百分点，已恢复到近年较高水平。
- 4、山东省政府近日印发《关于支持八大发展战略的财政政策》，支持新旧动能转换重大工程、乡村振兴、海洋强省等八大发展战略，预计 2021 年省级将投入资金 1500 亿元。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体多数收高，美国三大股指集体反弹。道指涨 0.52%，纳指涨 1.64%，标普 500 指数涨 1.2%。苹果涨 3.7%，雪佛龙涨近 3%，领涨道指。科技股大涨，Facebook 涨近 5%，推特涨超 8%，特斯拉涨超 1%。蔚来汽车涨超 16%，再创历史新高。市场正关注欧美疫情发展及美国 GDP 等数据。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.32%。
- 6、热门中概股多数上涨，阿里巴巴涨 1.51%，京东涨 3.7%，百度涨 0.96%；蔚来汽车涨 16.21%，百世集团涨 12.9%，理想汽车涨 10.33%，小鹏汽车涨 8.94%，斗鱼涨 5.88%，虎牙直播涨 5.82%，拼多多涨 4.59%，哔哩哔哩涨 4.6%，网易涨 2.28%；流利说跌 16.06%，开心汽车跌 15.92%。
- 7、美国商务部周五公布的首次预估数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 33.1%。有分析认为，美国第三季度 GDP 按年率计算大幅增长，是建立在第二季度按年率计算暴跌 31.4%的基础上的。事实上，因为疫情持续恶化，美国经济面临的警报远未解除。

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、截止到 10 月 29 日，华东 MEG 主要库区库存统计在 111.00 万吨，较 10 月 22 日减少 4.48 万吨。其中张家港 68.70 万吨，减少 2.20 万吨；江阴 9.00 万吨，增加 1.00 万吨；太仓 14.90 万吨，减少 2.70 万吨；宁波 11.10 万吨，减少 0.20 万吨；上海及常熟 7.30 万吨，减少 0.38 万吨。发货方面：10 月 15 日-10 月 21 日张家港主港日均发货 7400 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 6700-6800 吨，宁波方向日均发货 5000 吨附近，上海主港日均发货 1500-2000 吨。（卓创资讯）

2、截至 10 月 29 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.19%，下跌 0.40 个百分点，较去年同期上涨 3.28 个百分点；西北地区的开工负荷为 82.36%，下跌 0.58 个百分点，较去年同期上涨 1.35 个百分点。（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 134.22 万吨，环比上周四（10 月 22 日整体沿海库存在 122.13 万吨）上涨 12.09 万吨，涨幅在 9.9%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 29.5 万吨附近。（卓创资讯）

4、美国能源信息署预计，2020 年美国原油日产量 1145 万桶，比去年日均减少 80 万桶。预测 2021 年美国原油日产量 1109 万桶，比今年日均减少 36 万桶。预计 2020 年美国石油日均需求 1823 万桶，比 2019 年日均减少 231 万桶；预计 2021 年美国石油日均需求 1997 万桶，比今年日均增加 174 万桶。（隆众资讯）

农产品产业链

1、根据咨询机构 AgRural 的数据显示，2020/21 年度巴西大豆播种工作已完成 23%，相比之下，上年同期为 32%，平均进度为 34%。这意味着播种进度比一周前增加 15%。（来源：cofeed）

2、美国农业部将发布周度出口销售报告。分析师预计这份报告将会显示，截至 2020 年 10 月 22 日的一周，美国大豆出口净销售量可能达到 100 到 200 万吨之间。（来源：cofeed）

3、澳洲联邦银行(Commonwealth Bank of Australia)农产品策略部门主管 Tobin Gorey 称：“南美天气相关担忧所带来的支撑作用本周减弱。（来源：cofeed）

4、间歇性降雨有利于巴西大豆作物播种和种子萌芽。（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、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

2020/10/30						
	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	3790	3790	0.00%	3698	-92	2101
铁矿石	869	869	0.00%	802.5	-67	2101
焦炭	2300	2300	0.00%	2191	-109	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1365	-145	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1726	-105	2101
动力煤	598	602	0.67%	589.2	-13	2101
沪铜	51780	51640	-0.27%	0	-51640	2010
沪铝	14740	14700	-0.27%	0	-14700	2010
沪锌	20500	20370	-0.63%	0	-20370	2010
橡胶	15275	14925	-2.29%	16160	1235	2101
豆一	4600	4700	2.17%	5098	398	2101
豆油	7520	7470	-0.66%	7230	-240	2101
豆粕	3270	3230	-1.22%	3201	-29	2101
棕榈油	6660	6680	0.30%	6312	-368	2101
玉米	2520	2520	0.00%	2605	85	2101
白糖	5505	5480	-0.45%	5240	-240	2101
郑棉	14639	14641	0.01%	14510	-131	2101
菜油	9870	9970	1.01%	9714	-256	2101
菜粕	2520	2480	-1.59%	2456	-24	2101
塑料	7300	7300	0.00%	7170	-130	2101
PP	8125	8125	0.00%	7796	-329	2101
PTA	3305	3305	0.00%	3426	121	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2284	-216	2012
甲醇	1955	1960	0.26%	2051	91	2101
乙二醇	3810	3810	0.00%	3796	-14	2101
PVC	7040	7040	0.00%	6855	-185	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。