

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 11 月 2 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-11-2）

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，上周螺纹环比增量 4.63 万吨至 363.48 万吨，增产主要是短流程产量回升。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 12763.25，较上周增 347.67 万吨；日均疏港量 313.03 回升 4.74 万吨，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：美豆出口需求良好，但仍面临季节性上市压力，巴西部分地区趁着降雨加快的种植步伐，但是进度落后于往年。海外新冠疫情形势严峻导致商品基金开始获利平仓抛售。国内畜禽养殖需求明显改善，其中猪料产量增幅较大，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，多数油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，油厂提价意愿仍较强。但原料供应充裕，油厂大豆压榨量持续在高位，而水产养殖逐步进入淡季。预计豆粕回调空间有限，后市或仍处于震荡偏强格局。 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也引起市场对产量的担忧。马来出口增加，印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口，马来棕榈油累库缓慢。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，豆油库存下滑，三大油脂仍处于相对低位。孟晚舟案件获得阶段性小胜打压市场做多情绪。不过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: 截至上周五 PTA 主力收 3360 元/吨，环比下跌 180 元/吨（-5.08%），一方面国际油价大幅下调，另一方面 PTA 由终端引爆产业链的利好形势回调、旺季渐入尾声，聚酯原料均大幅下降，但是 PTA 加工费并未大幅下降，主要是成本端弱势调整，上游生产企业的利润保持较好，当前 PTA 加工费 560 元/吨、PX 裂解价差 519 元/吨，均环比上周下调幅度有限。PTA 主要矛盾在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格偏低的相互博弈，因此策略上仍建议区间操作。 EG: 截至上周五乙二醇主力收 3740 元/吨，环比下跌 131 元/吨（-3.38%），上周持续弱势下调，主要原因是乙二醇需求端较前期爆好大幅回落，聚酯产销和终端备货意愿减弱，虽然港口继续去库，仍然难以逆转跌势。乙二醇主要矛盾在于，当下现实尚可，未来预期转弱，一方面是煤企装置及整体开工的回升，另一方面是需求旺季渐入尾声，在上周大幅调整后，策略上建议区间操作为主。
	EG	震荡	
软商品	棉花	偏弱	棉花: 截至目前，期棉的调整速度和幅度均较为温和，期价基本呈现区间震荡格局，但周末欧美疫情日趋严重，市场不安心理可能促使棉价进一步下行测试支撑。由于第二波新冠肺炎疫情爆发，欧洲多国纷纷采取了抗疫封锁措施，部分国家也已多次宣布取消今年的圣诞节市场，这对纺服消费构成压制。棉价预计会延续调整，但幅度不会太大。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: 沪胶高位震荡加剧，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	
金融	沪深 300	偏弱	上周，IF 主力合约结算价下跌 0.62%，IH 主力合约结算价下跌 2.31%，IC 主力合约结算价下跌 1.51%。国债现券收益率基本持平，银行间市场 FR007 上升 110bps，SHIBOR 3M 上升 8bps。信用利差微幅回落。三大股指波动率小幅上升，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 股指期权平值期权隐波上升。资金持续流出，外围市场收跌表现负面，估值压力重现，本周建议股指多头减持，国债期货多头减持。股指期权可以采用收益

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、10月31日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，传达学习党的十九届五中全会精神，研究部署金融系统贯彻落实工作。会议强调，增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。
- 2、四川银行召开创立大会暨第一次股东大会。会议审议通过章程、股权管理办法和股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则等一系列议案，并选举产生四川银行董事、监事。四川银行方面透露，该银行开业各项准备工作正在紧锣密鼓进行中，近期将正式挂牌开业。
- 3、根据中指院数据，前10月国内销售额超千亿房企有26家，同比增加1家，百亿以上房企147家。中国恒大、越秀地产、中国金茂等三家业绩目标完成率达到90%以上，共11家房企完成于超过85%（含）。另据中原地产研究中心统计数据显示，今年以来，截至10月26日，全国超过22个城市土地出让金累计收入超过500亿元，刷新历史纪录。业内人士表示，目前部分城市一些土地价格已达到历史高点。
- 4、香港万得通讯社报道，周五美国三大股指普跌。道指收跌0.59%，纳指跌2.45%，标普500指数跌1.21%。苹果跌5.6%，波音跌2.6%，领跌道指。科技股大跌，Facebook跌超6%，特斯拉跌超5%，推特跌超21%创2014年来最大单日跌幅。道指创3月以来最大月度跌幅。
- 5、香港万得通讯社报道，周五热门中概股多数收跌，阿里巴巴跌2.56%，京东跌1.83%，百度涨0.83%；玖富跌19.02%，团车跌14.14%，百世集团跌9.82%，蛋壳公寓跌8.91%，拼多多跌4.4%，蔚来汽车跌4.44%；唯品会涨2.66%，虎牙直播涨1.91%。
- 6、美国9月核心PCE物价指数同比升1.5%，预期升1.7%，前值升1.6%；核心PCE物价指数环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.3%。9月个人支出环比增1.4%，预期增1%，前值增1%。机构表示，9月消费者支出增幅高于预期，但新冠肺炎病例在全美的增加可能会减缓第四季度的支出。

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、标准普尔全球分析公司在 10 月 29 日的一份报告中预计，2020 年全球石油日均需求将减少 850 万桶，预计 2021 年日均需求将减少 580 万桶，分别比一个月前的预测下调 20 万桶和 40 万桶。（隆众资讯）
- 2、截止 10 月 27 日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 432254 手，比前一周减少 32189 手；相当于减少 3218.9 万桶原油。（隆众资讯）
- 3、10 月 23 日当周美国原油出口量 346 万桶/日，较上周增长 13.97%。10 月 23 日当周美国炼厂原油加工量 13388 千桶/日，环比增长 2.78%，同比下降 16.31%。（隆众资讯）
- 4、截止本周（20201022-1028），隆众资讯沥青库存总计 140.1 万吨，环比减少 6.2%，同比增加 34.0%。本周 25 家样本沥青厂家库存为 67.8 万吨，环比减少 4.2%，同比增加 10.6%。33 家社会库存为 72.3 万吨，环比减少 4.3%，同比增加 67.1%。（隆众资讯）
- 5、2020 年 9 月初级形状聚丙烯（税则号：39021000）进口数量为 41 万吨，环比增加约 10.1%，同比增加约 33.55%，2020 年累计进口约 338.02 万吨，同比增加约 40.87%。（卓创资讯）

农产品产业链

- 1、截至 2020 年 10 月 27 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 232,717 手，比一周前增加 825 手，前一周净买入 5,448 手。（来源：cofeed）
- 2、截至 2020 年 10 月 27 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 94,426 手净多单，比上周增加 12,392 手。之前一周净卖出 154 手。（来源：cofeed）
- 3、截至 2020 年 10 月 27 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 84,279 手，比一周前增加 2,655 手，之前一周净买入 4,556 手。（来源：cofeed）
- 4、惠誉评级（Fitch Ratings）已经将 2020 年棕榈油价格预估从早先的 2450 令吉上调至 2580 令吉/吨，因为全球棕榈油产量下降以及印度和中国的棕榈油进口需求强劲恢复。（来源：cofeed）
- 5、马来西亚 Ganling 有限公司董事林亚丰表示，如果更加严重的拉尼娜现象持续到 2021 年上半年，棕榈油价格有可能上涨。林亚丰称 2021 年价格前景将取决于拉尼娜现象如何演变以及对南美大豆的影响，还有明年印尼全面实施 B30 生物柴油项目的情况。（来源：cofeed）

软商品

- 1、印度季风雨通常在 9 月初退却，但今年却延长了 3-4 周。季风雨延迟退出带来的过度降雨对印度新棉尤其是中部地区的新棉影响最大。（华瑞信息）
- 2、由于欧洲地区第二波新冠肺炎疫情爆发，欧洲多国纷纷采取了抗疫封锁措施，部分国家也已多次宣布取消今年的圣诞节市场。（华瑞信息）
- 3、美国农业部 10 月 26 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 10 月 25 日当周，美棉吐絮进度为 95%，前周为 93%，去年同期为 94%，5 年均值为 92%。美棉收获进度为 42%，前周为 34%，去年同期为 44%，5 年均值为 42%。美棉优良率为 40%，前周为 40%，去年同期为 40%。（中国棉花网）
- 4、据某国际棉商估测，截止 10 月底，中国各主港保税+非保税棉花库存或低于 35 万吨，较 2020 上半年最高点时减少超过 20 万吨（2020 年临储的美棉港口商检后直接转运至内地直属或代储库，并不入港口保税库，因此数量无法统计）。（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

2020/11/2						
	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	3820	0.79%	3699	-121	2101
铁矿石	869	872	0.35%	792	-80	2101
焦炭	2300	2300	0.00%	2219	-81	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1358.5	-152	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1749	-82	2101
动力煤	602	605	0.50%	594.4	-11	2101
沪铜	51640	51590	-0.10%	0	-51590	2010
沪铝	14700	14820	0.82%	0	-14820	2010
沪锌	20370	20470	0.49%	0	-20470	2010
橡胶	14925	15025	0.67%	15765	740	2101
豆一	4700	4700	0.00%	5007	307	2101
豆油	7470	7630	2.14%	7150	-480	2101
豆粕	3230	3220	-0.31%	3200	-20	2101
棕榈油	6680	6860	2.69%	6218	-642	2101
玉米	2520	2520	0.00%	2612	92	2101
白糖	5480	5480	0.00%	5183	-297	2101
郑棉	14641	14599	-0.29%	14450	-149	2101
菜油	9970	10370	4.01%	9599	-771	2101
菜粕	2480	2480	0.00%	2449	-31	2101
塑料	7350	7350	0.00%	7360	10	2101
PP	8150	8150	0.00%	7949	-201	2101
PTA	3235	3190	-1.39%	3388	198	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2232	-268	2012
甲醇	1960	1950	-0.51%	2011	61	2101
乙二醇	3730	3685	-1.21%	3764	79	2101
PVC	7040	7040	0.00%	6980	-60	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。