

**新世纪期货盘前交易提示（2020-9-29）**
**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
m2101	多	3120-3165	3100-3110	3400	持有	2020.09.21
a2101	多	4520-4560	4490-4510	4750	持有	2020.09.15
p2101	多	5110-5140	5170-5190	6700	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2600	持有	2020.09.08

**二、市场点评**

黑色产业	螺纹	偏空	<p><b>螺纹：</b>黑色系商品期现价格弱势震荡，随着盘面大幅回调后已经释放一定的利空，盘面在 3500 附近震荡。上周钢厂产量环比增 3.83 万吨至 376.43 万吨，钢厂产量小幅反弹,主要贡献在电弧炉端。螺纹周表观消费量为 395.72 万吨的水平，环比回升 7.75 万吨，现实需求稍微有所恢复。但房地产政策收紧，基建和制造业投资平稳，对黑色系商品需求预期减弱。厂内库存与社会库存双双回落，社库减 15.45 万吨至 865.65 万吨，厂库减 3.84 万吨至 351.44 万吨，供需出现一定程度的好转，但库存仍维持在较高水平。叠加钢厂普遍亏损，成本支撑钢价，现货市场心态悲观，商家看空情绪蔓延，短期螺纹弱势依旧。</p> <p><b>铁矿：</b>限产影响或告一段落，铁矿石小幅反弹，钢厂采购谨慎，远期现货市场成交一般。澳洲巴西铁矿发运总量 2162.1 万吨，环比上期回落 276.6 万吨，港口到货量环比大幅回落 260 万吨，四季度发运仍在回升步伐。随着主流澳粉资源性价比的下降，叠加环保限产的推进，钢厂对块矿和球团的配比不断提高，PB 粉累库压力开始显现。11 月进入采暖季后，钢厂的环保限产将会进一步加严，届时对铁矿的需求也将造成打压。45 港铁矿石库存总量 11616.05 万吨较上周增 123.24，港口总库存连续五周小幅累库，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，但值得注意的是，I2101 合约贴水较深，且金九银十的旺季需求强度目前仍无法证实，2101 合约在中长期下跌的过程中将出现反复。</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏强	
豆粕	震荡	<p><b>豆粕：</b>美国中西部天气大体良好，利于作物成熟和收割，有报道称美豆单产高于预期，季节性收获压力或显现,不过美豆出口数据强劲。国内大豆到港量较大，压榨量创历史新高，仍有部分油厂胀库，而双节节前备货陆续结束，豆粕需求或将减少，抑制粕价。不过，国内养殖利润依旧高于往年同期，规模场持续补栏，生猪产能持续恢复，猪料需求增加。禽类养殖市场处于去产能阶段，但蛋</p>	
菜粕	震荡		
豆油	反弹		

农产品	棕榈油	反弹	<p>禽养殖高盈利也将限制产业产能的退出节奏，短期禽类存栏或继续维持高位，全年禽料需求仍有望增加，短线豆粕价格或震荡整理为主。</p> <p><b>油脂：</b>欧美新冠疫情二次爆发拖累大宗商品，美国豆天气大体良好有利于收割，收获压力逐渐显现。船运调查机构数据显示马棕榈油出口良好，有利于抑制马来棕油库存回升。国内进口美豆盘面压榨净榨利已全线转为负值，阿根廷毛豆油进口短暂盈利后也重新转亏，这给油脂市场带来潜在支撑，国内豆油库存供应并无压力，同时棕油菜油库存处于低位。不过，国内油厂开机率高企，节前备货结束，预计短期油脂走势难有大的改观，节前或以技术性反弹运行为主。</p>
	菜油	反弹	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
能源化工品	PTA	震荡	<p><b>PTA：</b>当下 PTA 有一种恶性循环在其中，仓单集中注销的压力使得期现货承压，此外遇到下游聚酯工厂的停工不利，由于 PTA 加工费维持在主流现金流上方，大厂检修推迟，多方不利因素使得 PTA 承压下行，但是底部渐显。PX 裂解价差 130 美元/吨，较上周下降 20 美元/吨 (-13.4%)。短期油价区间调整，短期宏观上受到疫情和地缘政治影响，市场情绪不佳，中长期成本端方面支撑较强。明年疫情结束后，布油回到 50 美金，对 PTA 来说空间大大打开，短中期，PTA 主要矛盾在于绝对价格偏低和供需偏弱之间的博弈，上下驱动并不强，但是向下空间更窄，建议投资者区间操作，短期仍可大跌买入，多单遇涨部分离场，建议灵活操作。</p> <p><b>EG：</b>受到聚酯工厂短期停车影响，旺季之下供应预期压力较大，需求支撑减弱的市场情绪带动，乙二醇短期高位回落，当下价格评估偏中性。供应方面，中科出现一些问题，预计出品延后，港口库存当下 129.5 万吨，环比上周一增加 3 万吨，接下来到港量 3 周均在 20 万吨以下水平，港口有望再度去库。国产供应主要以煤企装置复工在小幅提升。整体需求方面聚酯温和下降、织造韧性较强，大跌后进入安全性较高的买入，但是化工氛围较前期走弱，博弈增强。整体来看，EG 还是现实去库，预期供需走弱的格局。短期超跌有买入价值，但的确，静态看，随着时间推移，是对多头不利的，适合逢高空，建议乙二醇单边区间操作。</p>
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡	<p><b>棉花：</b>郑棉低位小幅反弹，近日美国会众议院审议通过对新疆产品的制裁法案，对棉价产生压制。总体调整幅度有限，还维持反弹形态。新棉市场依旧火热：国内棉企为了保证新增棉花加工产能开工，不惜加价抢购新棉，直接刺激了籽棉价格的一路上行，新棉采购从买方市场变身为卖方市场。为抑制新棉的涨势，农行等机构纷纷对收购企业提出风险警示，并对信贷资金进行控制。由于近期降雨频繁，美棉单产令人失望。亚洲纺织生产全面复苏而棉花产业链库存偏低，为价格提供了支撑，纱厂也愿意接受更高的棉花价格。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶小阳报收，巩固了之前的涨幅。东南亚物候条件依然不太稳定，近期热带风暴影响泰国原料产出，价格持续上涨，国际三方橡胶理事会发布公告称，预测 2020 年剩余时间内，天然橡胶的产量将下降，而且下降趋势将持续到 2021 年初。国内：同时因疫情管控导致边贸活动量下降，供应紧张尚未缓解。消费端表现良好：国内汽车轮胎业恢复较好，轮胎厂开工率保持稳定，海关总署发布今年 8 月轮胎出口数据，轮胎出口量实现同环比双增长；下游车市逐步进入传统销售旺季，重卡市场销量同比继续大幅增长，显示终端需求强劲。预计四季度天胶产业链仍将延续缓慢的复苏格局，胶价仍有上行空间。目前现货</p>
	橡胶	偏强	

金融			价格稳定，原料价格小幅上涨，供应呈现偏紧局面。交易所仓单处于近年低点，实盘压力轻也减小了上涨的阻力。
	沪深300	偏弱	沪深300股指上涨0.26%，上证50股指上涨0.64%，中证500股指下跌0.94%。煤炭、餐饮旅游板块普遍资金流入，疫苗、半导体板块资金流出，两市北向资金净买入额为-10.79亿元。欧洲股市大幅反弹，美国股指反弹。国内SHIBOR3M震荡，FR007上升60bps，短期资金利率压力上升。股票指数波动率平稳，CBOE VIX指数下跌，CBOE中国ETF波动率上升。IF、IH和IC主力合约基差下滑，基差均为正。外部环境波动趋大，稳健投资者可在节前选择观望，激进投资者可以补入周期股和错杀的优质科技股，国债仓位可以继续持有。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标重大问题。会议指出，必须坚持深化改革开放，强化有利于提高资源配置效率、有利于调动全社会积极性的改革开放重大举措。
- 2、央行货币政策委员会三季度例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌作用，提高政策“直达性”，继续用好1万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好两项直达实体经济政策工具，确保普惠小微贷款应延尽延，切实提高普惠小微信用贷款发放比例。
- 3、据中证报，针对监管要求大行控制涉房信贷增速消息，多家银行均表示，未收到收紧贷款增速占比相关通知。有全国性股份制银行人士指出，其所在银行涉房新增贷款占比不超过30%为2018年以来一直执行的要求，由此推测相关要求可能为部分超标银行窗口指导。
- 4、深证通与北股交举办北京四板市场基于区块链的登记托管系统上线仪式。证监会信息中心相关负责人表示，证监会非常重视区块链技术在区域股权市场的创新应用，积极组织推进相关建设试点工作。深交所相关负责人表示，深交所将继续发挥区块链平台技术优势，助力推进多层次资本市场数字化和创新生态体系建设。
- 5、香港万得通讯社报道，周一欧美股市集体收高，道指收涨逾400点，纳指涨1.87%，标普500指数涨1.61%。波音大涨6.5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨2.4%，特斯拉涨超3%，英特尔涨近3%。新浪涨近6%，同意以每股43.3美元的价格被NEW WAVE私有化。欧股集体收涨，德国DAX指数涨3.22%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨1.81%，京东涨1.92%，百度涨1.82%；安博教育涨近120%，人人网涨8.99%，达达集团涨8.35%，贝壳涨7.85%，微博涨7.44%，蔚来汽车涨2.67%，拼多多涨1.04%；唯品会跌6.36%，趣头条跌4.56%，荔枝跌4.08%。
- 7、美国众议院议长佩洛西上周日表示，众议院民主党人正在起草规模削减至2.4万亿美元的援助方案，在最后一刻通过抗疫纾困刺激协议的可能性仍然存在。佩洛西还表示，她和财政部长姆努钦将于周一进行会谈。尽管如此，民主党希望的刺激方案规模仍远高于共和党领导人表示可接受的上限。

#### 黑色产业链

- 1、四季度保供压力加大，煤炭进口政策或将调整。近期，受产地供应偏紧、港口库存持续下降等因素影响，煤价大幅上涨，北方港口5500大卡动力煤市场成交价已超600元/吨，再度突破煤炭绿色价格区间。煤炭行业人士透露，供应偏紧的情况或将加剧，尤其是东北地区冬储形势严峻。有关方面正积极商讨对策，煤炭进口形势或将发生变化。
- 2、银行人士：新增涉房信贷占比不超30%并非新政。房企融资政策近期成为各方关注的焦点。同

时，年底银行房贷放款速度会否受到房地产融资政策的影响？针对监管要求大行控制涉房信贷增速的消息，多家银行均表示未收到收紧贷款增速占比的相关通知。同时有全国性股份制银行人士指出，对其所在的银行来说，涉房新增贷款占比不超过 30% 是 2018 年以来一直执行的要求，由此推测相关要求可能为部分超标银行的窗口指导。

3、中钢协：预计今年中国钢材出口减少至 5500 万吨左右。中钢协党委书记、执行会长何文波近日表示，随着海外市场逐渐恢复、钢材产品价格差逐渐缩小，中国钢材进口量将进一步减少，钢材出口将稳步反弹，预计今年钢材出口量达 5500 万吨左右。

4、河北唐山：对购买第三套及以上住房者暂停发放商业性个人住房贷款。唐山市人民政府网站发布《唐山市人民政府办公室关于加强房地产市场调控工作的通知》。通知要求，对在市中心区已拥有 1 套住房的居民家庭，为改善居住条件购买第二套住房申请商业性个人住房贷款，首付款比例不低于 50%；对购买第三套及以上住房的居民家庭，暂停发放商业性个人住房贷款。

#### 化工产业链

1、9月25日国内PP库存环比9月18日下降9.00%。其中石化企业PP库存环比9月18日下降10.97%，国内港口PP库存环比9月18日上升4.35%，国内贸易企业PP库存环比9月18日下降3.57%。（卓创资讯）

2、9月25日国内PE库存环比9月18日下降3.61%，其中上游生产企业PE库存环比下降6.54%，PE样本港口库存环比下降0.51%，样本贸易企业库存环比下降2.48%。（卓创资讯）

3、截至9月25日华东样本库存23.73万吨，环比-1.58%，同比47.39%，华南样本库存1.75万吨，环比-31.37%，同比-46.97%。华东及华南样本仓库总库存25.48万吨，环比-4.43%，同比31.34%。（卓创资讯）

4、2020年8月中国沥青进口总量为3322851.985吨，环比增加14.25%，同比增加14.13%，2020年1-8月份累计进口量3322851.985吨，累计进口量同比增加16.20%。（隆众资讯）

#### 农产品产业链

1、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，9月1日-25日马来西亚棕榈油产量比8月降0.13%，单产降1.02%，出油率增0.17%。（来源：cofeed）

2、据标普全球普氏报道，虽然中国大豆压榨利润下滑，但是中国国企在继续采购美国大豆，但是私企近几天一直离市观望。中国需求强劲，加上干燥天气造成供应吃紧，美国大豆价格自8月份以来持续上涨。美国农业部数据显示，截至9月17日，2020/21年度美国大豆出口销售总量达3550万吨，同比增加192%，其中大部分为中国采购。CEPEA称，由于豆价高企，巴西农户已经预售60%的2020/21年度大豆。（来源：cofeed）

3、巴西圣保罗大学CEPEA研究中心的数据显示，截至9月25日的一周，巴西大豆价格接近8年高点，因为出口强劲导致大豆库存下降，而2020/21年度的大豆播种工作只是刚刚开始。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、9月24日起，新疆多地传来籽棉收购严控超水棉、采取最高限价等措施来给过热的籽棉收购市场降温的消息，不少企业收购价格趋于谨慎，但是这种情况能维持多久并不好说，目前机采棉3128级主流价格仍维持在5.5-5.8元/公斤不等，自新棉上市以来籽棉收购价格一路上涨，相比上年度同期已上涨近1元/公斤。（华瑞信息）

2、上周五（9月25日）美国财政部宣布，将对新疆生产建设兵团（XPCC）的人权制裁推迟两个月。在距离最后期限还有5天的情况下，美国企业现在可以在11月30日之前“结束”业务（美国政府最初要求美国企业在9月30日之前停止与该兵团的业务往来）。（农产品期货网）

3、美国国家飓风中心表示，受位于阿拉巴马州伯明翰附近的后热带气旋贝塔影响，周五前从南部

阿巴拉契亚山脉到南卡罗来纳州和北卡罗来纳州的皮埃蒙特地区的降雨量预计将达到 1 到 3 英寸。  
(华瑞信息)

4、从目前厂内检测结果来看：一是籽棉衣份较往年普遍偏高，42%-43%衣份很常见，45%及以上衣份的籽棉不少见（有些疆内轧花厂反馈最高有 47%-48%衣份），业内分析与棉种和天气有关；二是伏前花的纤维偏短，普遍在 28mm 以下，厂检 28mm 及以上占比不足 20%，可纺性不高；三是马值大，前期收购、加工的皮棉几乎清一色的马值 C2（5.0 以上），颜色级以 21 级、11 级为主，因此只适合做絮棉、民用棉。（华瑞信息）

5、国家发展改革委制定了 2021 年棉花进口关税配额申请和分配细则。配额数量：根据细则，2021 年棉花进口关税配额总量为 89.4 万吨，其中 33% 为国营贸易配额。（农产品期货网）

6、2020 年 8 月泰国出口糖大约 39.27 万吨，同比减少 57.36%，为近两个榨季最低月度出口水平，也是本榨季最低水平。（农产品期货网）

7、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 9 月 22 日，非商业原糖期货净多持仓为 234659 手，较前一周增加 23258 手，本周净多持仓大幅增持，多头气氛开始增加。（农产品期货网）

8、荷兰银行调整了 2019/20 年度全球食糖平衡表，将供需缺口量预估从 430 万吨下调至 100 万吨，主要受到巴西产量增加和消费需求减少的影响。该机构还预计 2020/21 年度将出现小幅供需过剩。  
(农产品期货网)

9、普氏能源资讯 (Platts) 农产品与生物燃料主管 Patricia Luis-Manso 近日表示 2020/21 榨季全球食糖供给缺口预计为 114 万吨，因泰国、欧盟及俄罗斯减产且全球消费预计增长 1.5%。19/20 榨季方面，新冠疫情导致使全球消费估值减少 250 万吨，但供给缺口预计仅为 26 万吨（糖业协会）

10、一名印度政府高级官员表示，政府可能会允许糖厂在今年年底之前继续完成 2019-20 年（10 月-9 月）的最大允许出口数量 (MAEQ)。由于坎德拉和蒙德拉港口的洪水，出口节奏放缓，因此允许延长完成 MAEQ 的时间。（农产品期货网）

11、国际三方橡胶理事会(ITRC)周三表示，预计 2020 年剩余时间天然橡胶产量将下滑，下降过程将持续到 2021 年初。泰国、印尼和马来西亚三国的天然橡胶产量预计较 2019 年的 879 万吨减少至少 85.9 万吨。ITRC 称，新冠疫情影响割胶，天气多变，以及落叶病导致产量下滑。但随着中国经济活动提速，天然橡胶消费量预计增加。（天然橡胶网）

12、9 月 24 日，海关总署发布今年 8 月轮胎出口数据。8 月份，中国轮胎出口量，实现同环比双增长；前 8 个月累计出口量，同比降幅持续缩窄。（天然橡胶网）

13、国际三方橡胶理事会发布公告称，预测 2020 年剩余时间内，天然橡胶的产量将下降，而且下降趋势将持续到 2021 年初。泰国和马来西亚的胶工短缺将进一步限制天然橡胶的供应。（橡胶技术网）

14、据隆众资讯统计，截止 9 月 10 日当周，国内半钢胎样本厂家开工率为 70.30%，环比上涨 0.53%，同比上涨 4.34%；全钢胎样本厂家开工率为 74.86%，环比上涨 0.96%，同比上涨 6.48%。（橡胶技术网）

15、7 月份，我国进口天然橡胶 15.32 万吨，环比增 16.8%，同比减 48.4%；进口混合橡胶 35.55 万吨，环比增 36.1%，同比增 1.7 倍。1-7 月累计，进口天然橡胶 103.28 万吨，同比减 24.2%，进口额为 13.30 亿美元，同比减 29.4%；进口混合橡胶为 189.94 万吨，同比增 31.3%，进口额为 57.41 亿美元，同比增 1.9 倍。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/9/29						
	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	3680	3680	0.00%	3515	-165	2101
铁矿石	896	894	-0.22%	769.5	-125	2101
焦炭	2200	2200	0.00%	1916.5	-284	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1268	-242	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1681	-156	2101
动力煤	595	599	0.67%	587.8	-11	2101
沪铜	50890	51070	0.35%	50990	-80	2010
沪铝	14280	14540	1.82%	14390	-150	2010
沪锌	19920	19880	-0.20%	19470	-410	2010
橡胶	11950	12025	0.63%	12615	590	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4441	-679	2101
豆油	7310	7420	1.50%	6894	-526	2101
豆粕	3050	3050	0.00%	3077	27	2101
棕榈油	6310	6410	1.58%	5878	-532	2101
玉米	2320	2320	0.00%	2456	136	2101
白糖	5570	5535	-0.63%	5107	-428	2101
郑棉	12868	12851	-0.13%	12790	-61	2101
菜油	9490	9550	0.63%	8903	-647	2101
菜粕	2380	2380	0.00%	2339	-41	2101
塑料	7325	7350	0.34%	7275	-75	2101
PP	8025	8075	0.62%	7804	-271	2101
PTA	3330	3265	-1.95%	3448	183	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2326	-74	2012
甲醇	1900	1895	-0.26%	1989	94	2101
乙二醇	3655	3645	-0.27%	3729	84	2101
PVC	6640	6640	0.00%	6575	-65	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。