

**新世纪期货盘前交易提示（2020-9-22）**
**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>疫情反复全球股市下跌，黑色系商品期现价格弱势震荡。上周钢厂产量环比增 1.06 万吨至 372.6 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 387.97 万吨的水平，环比回升 9.77 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 12.48 万吨至 881.1 万吨，厂库减 2.89 万吨至 355.28 万吨，供需出现一定程度的好转，但仍维持在较高水平。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，使得市场报价再度下调，低价资源层出不穷，螺纹弱势依旧。</p> <p><b>铁矿：</b>铁矿石期现货价格再度承压回调，澳洲巴西铁矿发运总量 2438.7 万吨，环比上期增加 341 万吨。随着高低品价格补涨，以盘面为标的的中品资源性价比已经较低，价差出现拐头迹象，利空中品资源，钢厂配矿调整后结构性问题也有所缓解。海外铁矿石发运量环比回升，国产矿产量达到历史高位，港口到货量环比增加。不定时限产以及政策面增加可交割品牌，对铁矿有一定利空。45 港铁矿石库存总量 11492.81 万吨较上周增 36.36，港口总库存连续四周小幅累库，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，基于投资者对铁矿需求转弱预期，高抛的持有，铁矿盘面大幅回调释放一定的利空，追空需谨慎。</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	偏强	
	动力煤	偏强	
农产	豆粕	震荡偏强	<p><b>豆粕：</b>中方将继续加大采购美豆，美豆需求依然旺盛，继续提振美豆价格，但中美关系依然存在不确定性，同时美豆收割工作临近，且气象预报美国中西部收割开始时将迎来有利天气，需注意关注是否将放缓涨势。国内生猪存栏连续 7 个月增长，能繁衍母猪存栏连续 11 个月增长，畜禽养殖业逐步复苏，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，油厂提价意愿较强。但国内进口大豆到港量庞大，油厂开机率超高，仍有部分油厂豆粕胀库。预计豆粕市场在需求复苏、成本提振以及通胀预期背景下整体或仍震荡趋强运行。</p> <p><b>油脂：</b>中国需求依然旺盛，且投机买盘活跃，美豆表现强劲，中储扩建油罐罐</p>
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏强	
	棕榈油	震荡偏强	

品			
	菜油	震荡偏强	容引发收储预期,西南棕榈油加工商协会预计马来9月1-15日产量环比增幅不到3%,船运机构数据显示马来9月份上半月出口强劲,提振马棕油期价。国内豆油库存供应并无压力,就绝对量值而言,均低于去年同期水平及五年同期均值,北方油厂压车、开单限提现象仍然存在,同时棕榈油菜油库存处于低位。不过,国内油厂开机率持续高企,及离美豆集中上市和节前备货结束时间临近。预计在低库存、高基差及通胀、收储预期的背景下油脂油仍维持偏强走势。
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡偏强	
能源化工品	PTA	震荡偏强	<b>PTA:</b> 截至上周五 PTA 主力收 3650 元/吨 (+1.05%), 经过一轮仓单释放的现货压力, 基差被压制后, PTA 获力反弹, 一方面旺季下同属 eg 来说估值偏低, 另一方面 PTA 自身价格向上空间驱动的安全边际走强。国际油价短期低位调整, PTA 仓单继续下降至不足 500 吨, PX 裂解价差 159 美金/吨, PTA 加工费回到 600 元/吨附近, 但是油价大幅调整后预计加工费增加, 短期油价回落, 中长期成本端方面支撑较强。PTA 装置开工 90%, 织造开工获得持续环比提升至 74.3%, 终端消费边际改善, 聚酯产销分化, 波动较大, 主要受到原料价格波动影响所致, 降价促销能够获得较高产销, 聚酯工厂库存压力再次增加, 瓶片价格底部渐显, 需求端支撑仍较强, 从估值和安全边际考虑, 建议 PTA 逢低买入, 灵活止盈。 <b>EG:</b> 截至上周五 EG 主力收盘 3913 元/吨 (-0.48%), 区间窄幅调整。供应方面, 港口到港量 21 万吨, 短期需求偏强支撑下预计本周港口仍以去库为主。国产供应主要以煤企装置复工在小幅提升, 新装置中科 50 万吨装置倒开车成功, 预计月底出成品, 泉州石化亦是月底开车。下游需求方面, 聚酯工厂整体维持高位负荷, 三房巷瓶片停车, 需求端短期受到瓶片的弱势影响, 支撑走弱。新装置恒超 50 万吨已开车, 江阴常盛 10 万吨短纤月底重启。制造方面, 开工负荷继续提升当中, 环比上周增加 1.3%, 当下整体织造开工负荷平均水平在 74.5% 而成本端方面油价调整, 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。目前评估中性。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, 稳健的话 3880 以下买入、3970 以上做空。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡	<b>棉花:</b> 郑棉基本维持攀升形态。随着开秤企业越来越多, 抢收现象越来越激烈, 手工采摘的新棉价格高得令人吃惊; 2020 年 8 月, 中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为 47.56%, 环比上升 0.38 个百分点, 消费端继续恢复向好。棉价预计会呈现偏多格局。今年新疆面积同比减少, 大部分地区单产增加, 目前零星收购价格远高于原先市场的预计。美国整个产棉区雨水偏多, 频发的飓风对新棉产量和质量构成威胁; USDA 下调美棉产量、调增美棉出口量、调减美棉期

	橡胶 偏强	<p>末库存；中国继续大量采购美棉，采购数量有爆发式增长。美方暂时搁置了对来自中国新疆地区的棉花和西红柿产品的广泛进口禁令，暂时市场利空得以化解，但还是要警惕未来可能的进一步制裁。近期郑棉小步走高的形态也反映出市场担忧并未完全消除。</p> <p><b>橡胶：</b>多家跨国银行涉及洗钱等原因给金融市场带来动荡，商品也受到波及普遍下挫。沪胶夜盘跟随走低，较长的下影线也反映出恐慌带来的利空可能很快被消化。海外产区正值雨季，整体供应偏紧；国内汽车轮胎业恢复较好，轮胎厂开工率保持稳定，整体需求或有所增长，对天然橡胶价格形成支撑；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。</p> <p>目前现货价格稳定，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。</p>
金融	沪深300 震荡	<p>沪深 300 股指下跌 0.96%，上证 50 股指下跌 1.08%，中证 500 股指下跌 0.36%。航天、造纸板块普遍资金流入，汽车、餐饮等板块资金流出，两市北向资金净买入额为 64.96 亿元。国内 SHIBOR3M 震荡，FR007 快速上升，重视估值承压空间。股票指数波动率小幅上升，CBOE VIX 指数下降，CBOE 中国 ETF 波动率下降。IF 和 IH 主力合约基差下降，IC 主力合约基差上升，基差均为正。建议 IC 多头配置，国债仓位可以减配。</p>

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、农业农村部在京召开秋粮抢收减损工作部署会议。会议强调，进一步提高机械化收获效率、减少收获环节损失，归根结底要靠提升良田、良种、良制、良机、良法“五良”融合水平，要推动农机装备产业向高质量发展转型，加快提升农机试验鉴定和技术推广能力，助力农业机械化向全程全面高质高效升级。
- 2、中国人民银行数字货币研究所与京东数科正式达成战略合作，双方以数字人民币项目为基础，共同推动移动基础技术平台、区块链技术平台等研发建设；并结合京东集团现有场景，共同促进数字人民币的移动应用功能创新及线上、线下场景的落地应用，推进数字人民币钱包生态建设。
- 3、吉林省政府新闻办 9 月 21 日下午召开发布会，相关负责人介绍了吉林省政府办公厅近日印发的《关于促进商业消费和文旅消费的若干政策举措》情况。该文件提出务实政策举措，通过“政策+平台+载体”组合联动，持续推动消费市场回暖并保持稳定增长。
- 4、银行间现券夜盘首日盘初交投活跃，CFETS 债券数据显示，10 年期国开债活跃券 200210 收益率现下行 3.3bp 报 3.6470%，5 年期国开债活跃券 200212 收益率下行 1.5bp 报 3.4150%。
- 5、上交所：科创板上市委定于 9 月 29 日审议青岛海泰新光科技股份有限公司、南通星球石墨股份有限公司的首发申请。
- 6、印度农业部长：印度 2019-2020 年粮食产量增至纪录新高的 2.9965 亿吨。
- 7、利比亚据称将在未来几天内增加约 20 万桶/日的原油产量。

### 黑色产业链

- 1、加强住房租赁市场管理 成都 9 部门联合出新规。成都市 9 个部门近日联合出台《关于进一步加强住房租赁市场管理的通知》，进一步加强租赁市场管理，保护当事人合法权益。通知提出，在本市行政区域内通过委托经营、转租方式从事住房租赁经营的企业开展业务前，应在驻蓉商业银行中开立全市唯一的住房租赁资金监管账户，并在报送开业信息时提供监管账户信息。
- 2、1—8 月份，房地产开发企业房屋施工面积 839734 万平方米，同比增长 3.3%，增速比 1—7 月份提高 0.3 个百分点。房屋新开工面积 139917 万平方米，下降 3.6%，降幅收窄 0.9 个百分点。1—8 月份，房地产开发企业土地购置面积 11947 万平方米，同比下降 2.4%，降幅比 1—7 月份扩大 1.4 个百分点；土地成交价款 7088 亿元，增长 11.2%，增速回落 1.0 个百分点。1—8 月份，商品房销售面积 98486 万平方米，同比下降 3.3%，降幅比 1—7 月份收窄 2.5 个百分点。1—8 月份，房地产开发企业到位资金 117092 亿元，同比增长 3.0%，增速比 1—7 月份提高 2.2 个百分点。
- 3、上市房企加快融资步伐，降价促销或成趋势。近期多家上市房企发布大额融资计划，融资品种较为多样。从融资原因看，除了偿还前期到期债务、补充运营资金等常规因素外，融资收紧预期强、开发投资整体处于高位也是重要因素。业内人士指出，房企资金紧张已成为行业共识，除了融资外，销售端发力也是补充现金流的重要途径。“金九银十”作为房企销售推盘的黄金期，预计会有更多的房企通过以价换量的形式来快速回笼资金，房价或有下降空间。

### 化工产业链

- 1、利比亚暗示部分原油出口将恢复、疫情病例激增给需求前景蒙上阴影。股市重挫和美元反弹也施压油价。巴克莱上调 2020 年油价预测 2 美元/桶，维持 2021 年的预测不变。（wind 资讯）
- 2、截至 9 月 18 日国内 PP 库存环比 9 月 11 日下降 6.63%。其中石化企业 PP 库存环比 9 月 11 日下降 8.06%，港口 PP 库存环比 9 月 11 日上升 1.26%，贸易企业 PP 库存环比 9 月 11 日下降 1.56%。（卓创资讯）
- 3、9 月 18 日华东及华南地区 PVC 样本总库存下降，华东样本库存 24.11 万吨，环比 0.04%，同比 32.62%，华南样本库存 2.55 万吨，环比-19.05%，同比-25%。华东及华南样本仓库总库存 26.66 万吨，环比-2.17%，同比 23.54%。（卓创资讯）
- 4、沥青库存总计 158.4 万吨，环比减少 1.13%，同比增加 40.04%。本周 25 家样本沥青厂家库存为 81.6 万吨，环比增加 2.45%，同比增加 55.04%。33 家社会库库存为 76.8 万吨，环比减少 4.67%，同比增加 26.98%。（隆众资讯）

### 农产品产业链

- 1、印尼棕榈油协会（GAPKI）表示，2020 年 7 月份印尼的棕榈油出口环比提高 13%，因为对中国和中东地区的棕榈油出口增加。（来源：cofeed）
- 2、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示,9月1日-20日马来西亚棕榈油产量比8月降1.1%，单产降1.63%，出油率增0.10%。（来源：cofeed）
- 3、中粮集团（COFCO）卖出了 10 月和 11 月船期的巴西大豆船货，同时买入 11 月和 12 月船期的美湾大豆船货，目的是为了管理库存，同时利用两国大党价差套利。目前中粮集团和中储粮集团正在积极采购美国大豆，以履行中国在第一阶段贸易协议中的采购承诺。（来源：cofeed）

### 软商品

- 1、2020 年 9 月 4-10 日一周中国净签约 2020/21 年度美陆地棉 9.98 万吨（占当周美陆地棉净签量的 84.72%）；不仅较前几周爆发式增长（签约量创 2020/21 年度新高），而且没有取消 2020/21 年度美棉合同。中美第一阶段贸易协议发生变数的担忧大幅消退（华瑞信息）
- 2、随着开秤企业越来越多，抢收现象越来越激烈，有的轧花厂一天三次上调收购价，截止目前巴楚县周边 40 衣份籽棉收购价普遍在 6.30-6.50 元/公斤，部分厂家 41%-42%衣份收购价 6.60-6.70 元/



公斤，较一周多前整体上涨 0.30-0.50 元/公斤，如此快速上涨令新疆很多棉企业不得不延迟至 10.1 前后开秤。（农产品期货网）

3、目前国内进口棉可用库存量较上月略有减少，总量在 50 万吨左右。从库存分布来看，目前进口棉可用库存分布以青岛及周边（30 万吨）、张家港（10 万吨）和南通及周边（6 万吨）为主，三者库存量占到库存总量的 90% 以上。从库存状态来看，保税库存量增加，已通关库存量明显减少。从库存结构来看，美棉持续占据绝对主要位置，占比在 40% 左右。（华瑞信息）

4、据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查数据显示，8 月底全国周转库存总量约 164.96 万吨，低于去年同期 35.9 万吨；较上月减少 34.21 万吨，降幅 17.18%。8 月棉花周转库存连续 4 个月低于去年同期水平。（华瑞信息）

5、2020 年 8 月，中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为 47.56%，环比上升 0.38 个百分点。（农产品期货网）

6、洲际交易所(ICE)原糖期货连续四个交易日上涨，周涨幅达到 7.2%，有迹象显示现货市场需求旺盛。一交易商称，现货月到期交割量庞大，这是现货需求良好的迹象，生产商在目前价位的销售有限，多头基金势头强劲。（农产品期货网）

7、国际糖业组织（ISO）发布的最新数据显示，预计全球糖市在 2020/2021 年度将出现 72.4 万吨小规模缺口。这其中除了巴西增产幅度和泰国减产幅度在目前情况下较为确定外，其他仍有较大变数。（农产品期货网）

8、巴西政府部门近日称，由于制糖厂将更多甘蔗原料用于生产食糖而减少用于生产乙醇，巴西在 2020-21 年度（2020 年 4 月至 2021 年 3 月）的食糖总产量预计将增长 32%，达到创纪录的 3933 万吨。（农产品期货网）

9、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 9 月 15 日，非商业原糖期货净多持仓为 211401 手，较前一周减少 25888 手，多头持仓为 257061 手，较前一周减少 31326 手；空头持仓为 45660 手，较前一周减少 5438 手，本周净多持仓减幅超 32 万手，空头气氛持续增加。（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、欧洲汽车制造商协会表示，欧盟 8 月新乘用车注册量大幅下降。该协会的数据显示，欧盟新车注册量继 7 月同比下降 5.7% 之后，8 月同比下降 19%，至 769525 辆。（天然橡胶网）

12、2020 年上半年，美国乘用车轮胎和商用车胎进口量同比下降了两位数。在美国的乘用车胎前十大进口国中，不见了中国的影子；中国依然是美国进口卡客车轮胎的第二大来源国，但同比大跌了 2/3。泰国仍然是美国进口乘用车、轻型卡车和中型/重型卡车轮胎的第一大来源国。（中国橡胶网）

13、2020 年 8 月国内橡胶轮胎外胎产量为 7710.4 万条，同比增长 13.4%；1-6 月累计产量 50108.5 万条，同比下滑 8.4%。（天然橡胶网）

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、海关总署：8 月中国进口橡胶同比增 30% 至 69.9 万吨。（WIND）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/9/22						
	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	3720	3700	-0.54%	3531	-169	2101
铁矿石	936	936	0.00%	771.5	-165	2101
焦炭	2150	2150	0.00%	1952	-198	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1268	-242	2101
玻璃	1837	1837	0.00%	1643	-194	2101
动力煤	588	589	0.17%	576.2	-13	2101
沪铜	52310	52550	0.46%	51500	-1050	2010
沪铝	14790	14770	-0.14%	14575	-195	2010
沪锌	20880	20850	-0.14%	19730	-1120	2010
橡胶	11750	11900	1.28%	12375	475	2101
豆一	5120	5120	0.00%	4507	-613	2101
豆油	7750	7830	1.03%	7286	-544	2101
豆粕	3110	3090	-0.64%	3105	15	2101
棕榈油	6780	6880	1.47%	6298	-582	2101
玉米	2290	2320	1.31%	2470	150	2101
白糖	5555	5600	0.81%	5253	-347	2101
郑棉	12803	12806	0.02%	12820	14	2101
菜油	9710	9790	0.82%	9231	-559	2101
菜粕	2440	2420	-0.82%	2429	9	2101
塑料	7425	7425	0.00%	7340	-85	2101
PP	8025	8050	0.31%	7716	-334	2101
PTA	3445	3405	-1.16%	3600	195	2101
沥青	2500	2500	0.00%	2330	-170	2012
甲醇	1960	1950	-0.51%	2026	76	2101
乙二醇	3815	3775	-1.05%	3792	17	2101
PVC	6700	6700	0.00%	6675	-25	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。