

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-19）
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	新开	2020.10.19

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：上海三级螺现货价格在 3710-3740 元/吨，需求呈现出季节性特点，14 家钢铁企业 4 季度整体限产比例约为 30%，铁水影响量总计约为 300 万吨，供需有所好转。从开工和产能利用率情况看，产量有小幅下降，螺纹环比减量 1.16 万吨至 359.61 万吨。上周钢厂库存环比回落，社库减少 54.21 万吨至 777.68 万吨，厂库减少 29.72 万吨至 338.29 万吨，总量仍高于去年同期，高库存限制现货的上涨幅度。随着需求逐步释放，建筑钢材日成交有所放量，短期对市场情绪有较强提振，10 月钢价有望进一步反弹，但高库存对钢价的高度不宜期待过高，后期仍需进一步观察需求释放力度以及秋冬季环保力度。</p> <p>铁矿：受益于期货盘面价格涨幅较大，基差自高点开始回落，铁矿基差从 213 回落到 170。由于 I2101 合约仍贴水于现货，但现货供应量明显回升，国内铁矿石港口库存连续七周回升，钢厂采购意愿下滑，盘面有所回调。11 月进入采暖季后，钢厂的环保限产将会进一步加严，届时铁矿石需求有望下降，而国外铁矿石需求增量不大，发往国内铁矿石维持高位。45 港铁矿石库存总量 12238 万吨较上周增 177.62，港口总库存连续八周回升，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，目前 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	调整	
	焦煤	偏多	
	焦炭	偏多	
	动力煤	调整	
农产	豆粕	震荡偏多	<p>豆粕：美豆出口需求依然旺盛，且 NOPA 数据显示美豆压榨量高于市场预期。不过，美豆收割进展迅速，且气象预报显示，巴西中北部将会出现大范围降雨过程，这将有助于巴西大豆播种。中国持续采购美国大豆，大豆到港量庞大且进口成本提升。畜禽养殖业逐步复苏，猪料需求增幅较大，饲料配方中豆粕添加比较高，油厂豆粕销售进度较快。只是大豆压榨量高位，豆粕库存压力或将增加，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，叠加国内豆粕需求较好，预计豆粕价格或震荡偏多运行。</p> <p>油脂：拉尼娜现象所带来的强降雨可能会影响东南亚地区的棕油生产，新冠肺</p>
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	

品			
	菜油	震荡	炎疫情限制措施收紧也引发产量下降担忧以及阶段性出口转差。市场预期 11 月份排灯节之前对印度的棕榈油出口将增加，而印尼生物柴油消费可能低于预期。目前国内豆油商业库存无压力，菜油及棕油库存则处于历史同期低位，油脂暂时处于需求淡季，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，油脂行情跌幅有限，属于正常的回调整理，震荡偏强格局或尚未结束。
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA: 截止上周五 PTA 主力收 3612 元/吨，环比上周上涨 164 元/吨 (+4.76%)，主要原因在于终端需求端引发的聚酯产业链短期大爆发，尤其是涤短消费，使得终端库存大幅去化，同时油价、PX 石脑油等成本端重心上移，成本端方面石脑油、PX、油价等均对 PTA 形成向上动能。需求方面聚酯产销放量，当前 PTA 比较局限在于偏高的产业库存，油价高位整理，使得 PTA 现货上涨加工费并未过快增长，产业套保盘继续增加，整体会限制盘面上方高度。供应方面，PTA 生产企业开工小幅下降后恢复高位，短期需求端有一定支撑，需求超预期的增长是比较利好，目前织造订单普遍排到 11 月中旬，也就是在双十一左右，涤纶和织造库存进入中低位，这种脉冲式需求持续性有待观察。
	EG	震荡	EG: 截至上周五乙二醇主力收 3927 元/吨，环比上周上涨 152 元/吨 (+4.03%)，国庆开始的纺服产业链全面普涨，今年前期被压制的内外需在短期内集中释放，加之对今年不乐观需求，市场冬季备货较往年缩减，在冷冻预期下冬装追加备货，双十一圣诞订单，以及部分海外订单转移至国内，显现出近期需求复苏特点是下单急、交期短，在产业普遍低预期下直接引爆上下游。对乙二醇来说国内供应没有进一步增量，关注新装置的落实投产时间，暂时平衡表预计港口持续去库到 11 月，上方空间需关注乙二醇的供应端出现的增量能否盖住需求端变化，需要做进一步评判。策略上建议，聚酯原料端 PTA 估值中性偏低，乙二醇估值中性，供需驱动边际短期向上，安全边际较上涨后减弱，但是市场情绪仍偏暖，断线的库存很多在套利商手上，造成市场进一步缺货现状，需求长期性利好待确认。
软商品	棉花	震荡偏强	棉花: 在籽棉收购价节节攀升的背景下，郑棉连续拉升，盘面为多头控制。据棉商反映，近期收购价每天以 0.2-0.33 元/公斤的速度上涨，40%衣分的籽棉收购价已经突破在 8 元/公斤，当地轧花厂根据当前市场形势预测，当地手摘棉收购价格或将持续上涨。皮棉成本已达 17000 的高位。但是今年北疆地区棉花普遍内在指标略差于去年，主要表现在长度低、强力低、马值高等方面，导致商家积极采购性价比更好的抛储棉、仓单棉，以及进口棉。天气预报显示，未来 5-7 天美国棉产区降雨偏多，目前美国新棉吐絮已完成 80%，降雨即使单产不降，质量也会受到很大影响。棉价保持强势，只是短期涨幅过大，且卖方出现较大套保利润空间，提醒投资者防范可能出现的调整。
	橡胶	震荡偏强	

金融	沪深 300	偏弱	六个月刷新历史记录，消费端支撑有力，后市预计仍是偏强运行格局。 周度 IF 主力合约结算价上升 2.23%，IH 主力合约结算价上升 2.74%，IC 主力合约结算价上升 0.26%。IF 主力合约基差上升 6.33，IH 主力合约基差上升 3.31，IC 主力合约基差上升 54.31。IF/IH 比价下跌 0.5%，IF/IC 上升 1.97%，IH/IC 上升 2.48%。2 年期国债期货结算价上涨 0.01%，5 年期国债期货结算价下跌 0.06%，10 年期国债期货结算价下跌 0.04%。现券收益率上升 4bps，银行间市场 FR007 上涨 25bps，SHIBOR 3M 上升 7bps。信用利差小幅下降。三大股指波动率窄幅波动，CBOE 中国 ETF 波动率下降，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上升。沪深 300 股指期货平值期权隐波下降。资金流入减速，利率上升致使权益估值承压。外围市场表现负面，本周建议可将股指多头减持，国债期货仓位建议减持。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、发改委正式发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点首批授权事项清单》，共有六大类 40 条，其中要素市场化配置方面 13 条，包括推进创业板改革并试点注册制落地，建立新三板挂牌公司转板上市机制；推出深市股票股指期货，不断丰富股票股指期货产品体系；开展创新企业境内发行股票或 CDR 试点；开展破产制度改革试点，率先试行自然人破产制度；授权深圳在国家核定地方债额度内自主发行，创新地方政府举债机制，允许深圳到境外发行离岸人民币地方政府债券。
- 2、国新办就扎实推动深圳综合改革试点落地见效情况举行发布会。发改委副主任宁吉喆表示，将会同有关方面分若干次，滚动研究制定授权清单，按程序报批后推进实施。科技部副部长徐南平称，将以创新型城市建设为抓手，下一步支持深圳加快建设一批重大创新平台。广东省副省长林克庆称，进一步放宽深圳市场准入限制，加快下放相关省级权限。证监会副主席阎庆民表示，资本市场确定 5 个着力点，助力深圳综合改革试点落地见效，其中包括：着力支持新三板精选层挂牌企业转板上市，正制定相关规则；着力稳步扩大股票期权试点，更好地满足投资者风险管理需求。
- 3、IMF 首席经济学家表示，得益于出口表现强劲及政府投资的刺激作用，IMF 将今年中国经济增长率上调至 1.9%，中国经济正增长对于全球经济复苏有溢出效应，对周边国家及中国的贸易伙伴尤其有益。
- 4、证监会副主席阎庆民透露，截至 10 月 15 日，创业板共受理 414 家企业发行上市申请，深交所已审核通过 93 家，证监会注册 42 家，已上市 36 家。再融资、重大资产重组同步实施注册制，首单上市公司重大资产重组已完成注册。
- 5、根据沪深交易所公告，香港市场开市前时段相关优化措施将于 10 月 19 日起实施。对于适用开市前时段的港股通股票，根据联交所业务规则，开市前时段的买卖申报将受到价格限制。
- 6、周五欧美股市多数收涨，道指涨 0.39%，纳指跌 0.36%，标普 500 指数涨 0.01%。卡特彼勒涨超 2%，波音涨近 2%，领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.4%，奈飞、特斯拉跌超 2%。中概股开心汽车涨超 55%。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.62%。本周，欧美股市涨跌不一，道指涨 0.07%，纳指涨 0.79%，标普 500 指数涨 0.19%。纳指连涨四周，标普 500 指数和道指连涨三周。欧股本周则全线下跌，英国富时 100 指数周跌 1.61%。
- 7、热门中概股多数收涨，阿里巴巴涨 2.62%，京东涨 1.58%，百度涨 0.25%；开心汽车涨 55.64%，名创优品涨 10.92%，唯品会涨 9.94%，微博涨 1.37%，拼多多涨 1.49%，蔚来汽车涨 1.44%；敦信

金融跌 9.65%，理想汽车跌 3.56%。

黑色产业链

1、【山西焦企开启第五轮提涨】卓钢链讯，10月16日山西茂胜煤化下发调价通知：因近期山西安全检查升级，导致煤炭产量下滑，煤炭价格随之不断上涨，焦炭成本升高。而下游客户订单密集，焦企库存持续低位，焦炭市场供不应求。为更好地保证战略合作客户用量需求，经集团公司研究，决定自2020年10月18日0时起，所有品种焦炭销售价格同步上调50元/吨。

另，新进客户、零散客户在此基础上统一加价100元/吨。

2、【山西梗阳集团90万吨4.3米焦化项目关停】10月15日，梗阳集团举行清徐焦化分公司90万吨4.3米焦炉关停仪式，标志着焦化分公司180万吨机焦产能退出正式启动。为积极贯彻落实国务院、山西省、太原市打赢蓝天保卫战有关通知精神，完成焦化产能压减年度任务，梗阳集团积极响应各级政府的要求，按照时间节点提前对90万吨4.3米焦炉实施关停。

3、时隔四年，上海9月份二手房成交量再次突破3万套。据上观，综合上海中原、链家和易居研究院等多家机构的监测数据显示，9月份二手房成交量为3.1万套，同比增长46.3%。而上一次出现“3”字头，还是在2016年的9月份。多方采访了解到，在强调稳地价、稳房价、稳预期的前提下，市场仍处在良性运转状态，较难出现过热情况。主要原因在于二手房市场存在议价空间，以价换量现象仍然存在。

4、10月16日，Mysteel获悉邯郸市相关部门发布了《武安市2020年10-12月钢铁、焦化、水泥企业生产调控实时方案》。实施时间为2020年10月1日-2020年12月31日。实施范围覆盖全市14家钢铁企业、6家焦化企业及2家水泥企业。

化工产业链

1、OPEC秘书长巴尔金都表示，OPEC及其非OPEC盟友将继续保持合作，以确保油价崩盘式大跌状况不会重演。OPEC将于11月30日至12月1日召开会议，探讨减产政策是否进行调整。（隆众资讯）

2、截止本周（20201009-1014），隆众资讯沥青库存总计144.59万吨，环比减少2.71%，同比增加32.60%。本周25家样本沥青厂家库存为70.4万吨，环比减少5.19%，同比增加14.47%。33家社会库库存为74.19万吨，环比减少0.23%，同比增加53.92%。（隆众资讯）

3、10月16日国内PE库存环比9月30日增加17.01%，其中上游生产企业PE库存环比增加14.18%，PE样本港口库存环比增加29.41%，样本贸易企业库存环比增加3.33%。（卓创资讯）

农产品产业链

1、截至2020年10月13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226,444手，比一周前减少11,950手，前一周净买入9,351手。（来源：cofeed）

2、截至2020年10月13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77,068手，比一周前增加1手，之前一周净买入4,068手。（来源：cofeed）

3、截至2020年10月13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82,188手净多单，比上周增加1,194手。之前一周是减少了13,104手净多单。（来源：cofeed）

4、印度9月棕榈油进口量同比下滑27%至三个月最低水平，由于来自酒店和旅馆的需求减少，而豆油采购量则跳增28%，受助于家用需求增加。（来源：cofeed）

5、西马南方棕榈油协会（SPPOMA）发布的数据显示，10月1日-15日马来西亚棕榈油产量比9月降12.23%，单产降14.7%，出油率增0.47%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、10月中旬，新疆岳普湖地区40%衣分的籽棉收购价在8元/公斤左右，英吉沙地区40%衣分的籽棉收购价达到8.45元/公斤。当地轧花厂根据当前市场形势预测，当地手摘棉收购价格或将持续上涨。（华瑞信息）
- 2、据北疆某业内人士介绍，今年北疆地区棉花普遍内在指标略差于去年，主要表现在长度低、强力低、马值高等方面，导致加工后的皮棉销售没有优势。（华瑞信息）
- 3、美国农业部(USDA)宣布发放#26陆地棉特别进口配额。美国农业部称，配额将于10月22日生效，允许进口5551846公斤(25499包)陆地棉，配额将适用于2021年1月19日之前购买陆地棉。（中国棉花网）
- 4、美国农业部发布的10月《棉花展望》报告显示，2020/21年度全球棉花加工厂棉花用量预计1.142亿包，同比增加12%，其中以中国、印度的用量增长最高。2020/21年度全球棉花产量预计1.163亿包，创下4年来最低水平，因播种面积下降幅度超过单产提高影响。（纺织资讯）
- 5、未来6-10天美国得州中部、三角洲和东南地区降雨偏多。目前，美国新棉吐絮已完成80%，降雨对新棉质量的影响显而易见，即使单产不降，质量也会受到很大影响。（农产品期货网）
- 6、巴西产量的大幅反弹，得益于今年4—9月期间雷亚尔近50%的贬值，以及原油近90%的下跌。2021年压榨高峰期间再次重现雷亚尔+原油共振的概率极低，除非全球爆发经济危机。较为确定的是，乙醇的消费已经出现明显抬头，巴西进入夏季后，这一趋势将被强化。（农产品期货网）
- 7、2019/20榨季广西全区共入榨甘蔗4579万吨，产混合糖600万吨，同比减少34万吨；截至9月底累计销糖569万吨，同比减少32.3万吨；产销率94.83%，同比增加0.74个百分点；工业结转库存31万吨，同比减少1.7万吨。白砂糖含税平均售价5538元/吨，同比增加266元/吨。（云南糖网）
- 8、今年8月份我国进口糖浆（商品税则号列17029000）的数量为6.38万吨，低于上年同期的12.34万吨，并且进口价格大幅下降；2020年1-8月份累计进口达60.54万吨，1-8月的进口量是2019年全年的3.63倍。（云南糖网）
- 9、经纪与分析机构StoneX周四称，泰国、俄罗斯以及欧盟地区糖产量减少，加之经济料复苏，将导致2020/21年度全球糖市供应缺口扩大至220万吨。StoneX此前在8月份预期供应短缺量为130万吨。2020/21年度（10月至次年9月）全球糖产量预计为1.838亿吨，需求量预期为1.86亿吨，比前次预估上调了90万吨。（糖业协会）
- 10、今年9月份巴西出口食糖362万吨，同比增长111%，刷新本榨季单月食糖出口记录，同时也创下2012年10月以来的最高月度食糖出口量。本榨季（2020/21榨季）4月-9月巴西已累计出口食糖1785万吨，同比大增87.57%。（农产品期货网）
- 11、真菌疾病成为阻碍全球天然橡胶生产前景的另一个因素，据了解，这种病害已经影响到印度尼西亚和泰国约60万公顷的成熟橡胶树，并在一定程度上影响了马来西亚，斯里兰卡和印度。（天然橡胶网）
- 12、泰国原料胶水价格维持涨势，主因泰国降水较多影响割胶作业，胶水供应偏紧，加工厂抬高收购价，其他原料生胶片、烟片胶、杯胶价格小幅回落，二盘商库存缓冲下此三种原料供应相对正常。（天然橡胶网）
- 13、海南产区降雨天气频繁，胶农割胶工作受阻，叠加温度下降，原料产出偏少，工厂原料和成品库存偏低，工厂原料采购意愿较强，原料争夺现象明显。云南产区物候条件相对正常，胶水价格暂时持稳，替代指标陆续进入市场但成本支撑依旧存在。（橡胶技术网）
- 14、2020年9月，中国重卡市场预计销售各类车型13.6万辆，环比增长6.25%，同比增长63.86%，1-9月累计销量120.72万辆，累计同比上涨36.90%。重卡销量连续六个月刷新历史记录，主要支撑因素是国三柴油货车提前淘汰。（橡胶技术网）

15、泰国橡胶管理局参加橡胶制品及乳胶产品线上业务洽谈和配对活动，寻找新的外国进口商，共有 17 个国家和地区参与进口烟胶片、碗胶及乳胶谈判，需要的天然乳胶数量约为每年 85.312 万吨，而乳胶枕头、家政乳胶手套最受欢迎。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/10/19						
	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	3740	3740	0.00%	3642	-98	2101
铁矿石	901	884	-1.89%	801.5	-83	2101
焦炭	2250	2250	0.00%	2113.5	-137	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1339.5	-171	2101
玻璃	1837	1831	-0.33%	1728	-103	2101
动力煤	608	607	-0.16%	583	-24	2101
沪铜	51470	51870	0.78%	0	-51870	2010
沪铝	14960	14940	-0.13%	0	-14940	2010
沪锌	20020	19910	-0.55%	0	-19910	2010
橡胶	12775	13075	2.35%	14110	1035	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4685	85	2101
豆油	7370	7270	-1.36%	6946	-324	2101
豆粕	3320	3320	0.00%	3264	-56	2101
棕榈油	6590	6580	-0.15%	5994	-586	2101
玉米	2480	2480	0.00%	2601	121	2101
白糖	5605	5590	-0.27%	5269	-321	2101
郑棉	14306	14421	0.80%	14775	354	2101
菜油	9710	9750	0.41%	9031	-719	2101
菜粕	2510	2510	0.00%	2490	-20	2101
塑料	7425	7425	0.00%	7345	-80	2101
PP	8225	8200	-0.30%	7874	-326	2101
PTA	3420	3450	0.88%	3602	152	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2428	28	2012
甲醇	1950	1940	-0.51%	2066	126	2101
乙二醇	3845	3845	0.00%	3935	90	2101
PVC	7060	7060	0.00%	6865	-195	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。