

**新世纪期货盘前交易提示（2020-10-20）**
**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	<p><b>螺纹：</b>上海三级螺现货价格维稳在 3750 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。原料价格走弱，吨钢利润微幅修复。但依然处于 100 元每吨以内的较低水平。从开工和产能利用率情况看，产量有微幅下降，螺纹环比减量 1.16 万吨至 359.61 万吨，减产主要是长流程产量下降。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，贸易商降价出货意愿较强，预计难有大幅上涨空间。</p> <p><b>铁矿：</b>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，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	
豆粕	震荡偏多	<p><b>豆粕：</b>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</p>	
菜粕	震荡偏多		
豆油	震荡		

农产品	棕榈油	震荡	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。
	菜油	震荡	<b>油脂：</b> 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	<b>PTA：</b> 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	<b>EG：</b> 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，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，这轮需求端带动的上涨情绪上渐入尾声，持续性需要进一步关注双十一后订单情况，上方空间需关注乙二醇的供应端出现的增量能否，节奏上建议区间配置。
软商品	棉花	震荡偏强	<b>棉花：</b> 郑棉收出带较长上影的阳线，期价在 15000 上方遇阻回落。籽棉收购价节节攀升仍对盘面产生支持，据棉商反映，近期收购价每天以 0.2-0.33 元的速度上涨，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。美盘棉花也得到天气利好的支撑，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，投机资金继续加码持多。需要注意棉价短期涨幅过大，且卖方出现较大套保利润空间，操作上要防范可能出现的调整。
	橡胶	震荡偏强	<b>橡胶：</b> 沪胶同样收出带长上影的阳线，多方高位兑现在盘面有所体现，短期倾向以震荡来消化之前涨幅。国内外今年天气特殊、胶工不足、外劳流失，帮助原料价格维持高位运行。国内外主产区降雨较多推动原料依旧偏紧支撑价格，真菌疾病成为阻碍全球天然橡胶生产前景的另一个因素。工厂原料和成品库存偏低，下游轮胎开工同比高位，国内消费保持良好态势：山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 69.75%，较去年同期上涨 11.33 个百分点，全钢胎开工负荷为 74.69%，较去年同期上涨 2.74 百分点；9 月，汽车产销同比分别增长 14.1%和

金融	沪深 300	偏弱	12.8%。 沪深 300 股指下跌 0.76%，上证 50 股指下跌 0.77%，中证 500 股指下跌 1.09%。贵金属、石油板块普遍资金流入，医疗、食品等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-32.43 亿元。外围欧洲股市下跌，美国股市下跌。国内 SHIBOR3M 上涨，FR007 上涨，重视估值承压空间。股票指数波动率微幅反弹，CBOE VIX 指数上升，CBOE 中国 ETF 波动率下滑。IF 和 IC 主力合约基差上升，IH 主力合约基差下滑，三大股指基差均为正值。估值压力上升，风险偏好回落，建议减持股指多头。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、央行行长易纲、原行长周小川 10 月 18 日出席三十人小组第 35 届国际银行业研讨会视频会议。会议讨论重建并促进可持续增长，以及在实现债务可持续的同时推动新兴市场经济复苏等议题。
- 2、统计局指出，前三季度经济运行持续稳定恢复，主要指标增速由负转正，经济增速由降转升，以互联网经济为代表的新经济对整体经济的带动作用非常显著；预计四季度乃至全年有基础、有条件、有信心保持目前态势。中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，尽管低于 5.2% 的预期，仍为年内最高；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。
- 3、中国 9 月规模以上工业增加值同比增长 6.9%，连续 6 个月保持正增长，预期 5.8%，前值 5.6%。前三季度规模以上工业增加值同比增长 1.2%。9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。
- 4、深圳召开全市干部大会，要求积极作为深入推进粤港澳大湾区建设，加强与香港、澳门融合发展、相互促进，做强深港这一极，深化前海深港现代服务业合作区改革开放，规划建设好河套深港科技创新合作区，携手广州“双城联动、比翼双飞”，共同打造大湾区动力澎湃的发动机。
- 5、香港万得通讯社报道，周一欧美股市普跌，美国三大股指跌幅均超 1.4%，道指收跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%。苹果、微软、强生均跌超 2.4%，领跌道指。中概股开心汽车涨近 300%，人人网涨超 29%。泛欧交易所遭遇故障，导致巴黎等地的交易所暂停交易两小时。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.42%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.63%，京东跌 1.12%，百度跌 0.86%；开心汽车涨 293.72%，爱鸿森涨 79.16%，人人网涨 29.46%，团车涨 20.3%；名创优品跌 9.53%，蛋壳公寓跌 8.89%，小鹏汽车跌 8.82%，跟谁学跌 5.95%，蔚来汽车跌 2.95%，网易跌 1.32%。
- 7、美国众议院议长佩洛西在上周末表示乐见尽早推出新一轮财政刺激方案，但她为选举前与特朗普政府达成刺激协议设定了星期二的最后期限。佩洛西在上周日（10 月 18 日）表示，国会和特朗普政府在达成广泛的疫情救助方案上仍存在分歧。尽管她乐见立法可能会在大选日之前获得通过，但她也承认，若要达成协议必须在未来 48 小时内完成。

#### 黑色产业链

- 1、今年以来房贷平均利率“九连降”终止。相关报告表示，对全国 41 个重点城市 674 家银行分支机构房贷利率的监测数据显示，2020 年 10 月（数据监测期为 2020 年 9 月 20 日-2020 年 10 月 18 日），全国首套房贷款平均利率为 5.24%，二套房贷款平均利率为 5.55%，均与上月持平。今年以来房贷利率“九连降”的趋势终止。
- 2、家电核心原材料价格暴涨，彩电涨价。受上游原材料价格持续上涨的影响，以彩电为代表的家电产品出现了涨价。随着疫情影响减弱，铜、铝、冷轧板价格在 4 月份到达最低点后反弹。截至 9

月，冷轧板价格和铜的价格已经高于去年同期。此外，空调、冰箱受到原材料上涨的影响才刚刚开始。

3、大宗商品“金九银十”表现平平，部分冷门品种异军突起。今年的“金九银十”显得出乎意料，在往年通常迎来上涨的钢铁、有色、建材等品类表现平平，聚合 MDI、棉花、硫磺等一波冷门大宗商品则异军突起。业内人士表示，国内外贸易形势等突发情况对大宗商品市场影响深刻，传统“金九银十”规律并未完全失效，但也出现了“反常”情况，例如钢市旺季不旺现象等。当前，中国经济复苏稳定向好，多数大宗商品将有所受益。

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、周五（10月16日）国内 PP 库存环比 9 月 30 日上涨 12.94%。其中国内石化企业 PP 库存环比 9 月 30 日上升 13.18%，港口 PP 库存环比 9 月 30 日上升 12.43%，贸易企业 PP 库存环比 9 月 30 日上升 11.95%。（卓创资讯）

2、截至 10 月 16 日华东样本库存 21.79 万吨，较 10 月 9 日减少 7.08%，同比高 34.34%，华南样本库存 1.35 万吨，较 10 月 9 日减少 8.16%，同比-59.09%。华东及华南样本仓库总库存 23.14 万吨，较 10 月 9 日减少 7.14%，同比高 18.55%。（卓创资讯）

3、节后这周国内 PVC 企业开工负荷较节前继续提升，本周新增检修企业天业（天能厂区）、荏平信发，黑龙江昊华和航锦科技临停一天，但节前检修的企业国庆假期开工恢复，并且海化、中泰等企业假期开工提升，东兴假期复产。据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 81.58%，环比节前上升 2.59 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 81.8%，环比节前提升 2.42 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 80.58%，环比上升 3.42 个百分点。（卓创资讯）

#### 农产品产业链

1、印度溶剂萃取商协会( SEA )称，2020 年 9 月份印度的棕榈油进口量比上年同期减少 27%，创下三个月来的最低水平，因为酒店和餐厅的需求疲软，而豆油进口同比增加 28%，因为家庭需求增加。（来源：cofeed）

2、由于天气干燥，巴西南部巴拉那州的大豆播种已经推迟，但该州官员已经准备帮助控制大豆锈病，这是大豆最重要的疾病。大豆锈病是由真菌 *Phakopsora pachyrhizis* 引起的，若任其发展，可造成高达 90% 的损失。（来源：cofeed）

3、美国农业部( USDA)公布称，民间出口商报告向未知目的地出口销售 216,150 吨大豆，2020/2021 市场年度付运。（来源：cofeed）

4、巴西经济部表示，巴西将暂停征收从南方共同市场以外国家进口玉米和大豆的关税，直至明年年初，以帮助降低导致通货膨胀的粮食价格。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、一年一次的“双十一”即将来临，部分印染厂已经出现爆棚现象！而坯布价格也是涨价声不断，国庆后的势头有点猛。（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、10月19日库尔勒、阿克苏等地 41%-42%衣份机采籽棉的收购价 7.20-7.30 元/公斤，随 CF2101 合约打开 15000 强阻力位，轧花厂观望情绪有所收敛，但仍不敢放量收购，收购价格也是一天调整几次，但“硬着头皮也要收”是轧花厂的普遍心态和打算。（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、随着新食糖季的开始,印度糖业一直在急切地等待已被推迟的出口政策的宣布。据报道,政府还有大量2019-2020年度出口补贴尚未支付。糖厂焦虑不安,出口商亦对进口国家的需求感到焦虑。(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、据市场前期调研,今年的甘蔗糖含糖度不及往年,因此可能推迟开榨时间。从现在的情况看,新糖后期即将集中上市,供应压力后延,但今年的新糖产量可能和同期相比持平或者略微下降,市场关注焦点主要集中在后期进口和新糖生产情况上。(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、截止2020年10月16日,山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为69.75%,较去年同期上涨11.33个百分点;10月9日-10月15日山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为74.69%,较去年同期上涨2.74个百分点。(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、9月,汽车产销分别完成252.4万辆和256.5万辆,同比分别增长14.1%和12.8%。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%。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、鉴于对橡胶手套和轮胎的需求增加以及政府为促进橡胶出口采取的积极态度,全球最大天然橡胶生产国泰国的橡胶出货量或因此而提高。(WIND)

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/10/20						
	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	3750	0.27%	3627	-123	2101
铁矿石	884	884	0.00%	791.5	-93	2101
焦炭	2250	2250	0.00%	2103	-147	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1330	-180	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1698	-133	2101
动力煤	607	606	-0.16%	586.6	-19	2101
沪铜	51870	51640	-0.44%	0	-51640	2010
沪铝	14940	15060	0.80%	0	-15060	2010
沪锌	19910	19970	0.30%	0	-19970	2010
橡胶	13075	13650	4.40%	14025	375	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4842	242	2101
豆油	7270	7200	-0.96%	6866	-334	2101
豆粕	3320	3320	0.00%	3253	-67	2101
棕榈油	6580	6440	-2.13%	5864	-576	2101
玉米	2480	2480	0.00%	2594	114	2101
白糖	5590	5590	0.00%	5339	-251	2101
郑棉	14421	14923	3.48%	14720	-203	2101
菜油	9750	9590	-1.64%	8967	-623	2101
菜粕	2510	2500	-0.40%	2495	-5	2101
塑料	7425	7425	0.00%	7240	-185	2101
PP	8200	8175	-0.30%	7762	-413	2101
PTA	3450	3430	-0.58%	3612	182	2101
沥青	2400	2400	0.00%	2438	38	2012
甲醇	1960	1945	-0.77%	2037	92	2101
乙二醇	3845	3875	0.78%	3949	74	2101
PVC	7060	7060	0.00%	6780	-280	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。