

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-21）
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>螺纹：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>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 150。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 合约贴水稍微有所修复，供需有所宽松，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>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</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。 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。
	菜油	震荡	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
能源化工品	PTA	震荡	PTA： 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： 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。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡偏强	棉花： 郑棉小幅下挫，期价回调至 5 日均线附近测试支撑。本轮上涨中，国内主要缘于成本和资金的推动，籽棉收购价节节攀升仍对盘面产生支持，皮棉成本已达 17000 的高位。国际市场则更多缘于天气因素。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。棉价短期涨幅过大，内外棉价差持续扩大，此外卖方出现较大套保利润空间，导致了调整出现。但籽棉收购价高企使得棉花存在较强成本支撑，对调整幅度不能看得过深。 橡胶： 沪胶连续飙升。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。近期影响海南产区的两个台风成为触发行情的直接因素。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 12.8%。
	橡胶	震荡偏强	

金融	沪深 300	震荡	沪深 300 股指上涨 0.8%，上证 50 股指上涨 0.27%，中证 500 股指上涨 1.02%。汽车、食品板块普遍资金流入，保险、钢铁等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-11.13 亿元。外围欧洲股市互有涨跌，美国股市上涨。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下跌，CBOEVIX 指数上升，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IF 和 IH 主力合约基差上升，IC 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，资金推动不足，建议股指暂时观望。
----	--------	----	--

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、发改委称，将抓紧年底前出台鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资范围；加强项目储备，适时启动后续批次的国家层面重大外资项目申报工作；继续抓好外商投资法及实施条例贯彻落实。目前与海南省一道研究编制海南自贸港外资准入负面清单，推动重点领域放宽外资准入先行先试，助力海南自由贸易港更高水平开放。
- 2、央企 9 月实现营业收入 2.8 万亿元，同比增长 4.3%；前三季度收入利润率保持在 7%以上，9 月达 9.5%，创十年来最好水平；经营活动现金流净额超 4000 亿元，已恢复到正常水平。国资委回应央企是否能够如期完成年初预定目标称，完成这个目标还是有很大压力，将力争确保任务完成。
- 3、PR 连续 6 个月按兵不动。10 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。央行公开市场开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 700 亿元。资金面延续收敛，Shibor 短端品种多数上行。
- 4、前三季度山东省 GDP 总值 52186.01 亿元，同比增长 1.9%，比上半年提高 2.1 个百分点。分产业看，第一产业增加值 3743.15 亿元，增长 1.6%，第二产业增加值 20171.16 亿元，增长 1.8%，第三产业增加值 28271.70 亿元，增长 2.0%。
- 5、香港万得通讯社报道，周二美股三大股指集体上涨，道指收涨逾 110 点，纳指涨 0.3%，标普 500 指数涨近 0.5%。特斯拉跌超 2%，公司此前回应称 Model 3 降价至 19.9 万元系谣言。
- 6、中概股收盘涨跌不一，微贷网涨近 550%，盘中数次熔断，盘后一度涨超 1100%。阿里巴巴涨 1.52%，百度涨 0.64%，京东涨 2.43%，拼多多涨 5.85%。
- 7、佩洛西和姆努钦在周二继续进行对话，以期在 11 月 3 日美国大选之前达成一项救济协议。几个月以来，民主党人和特朗普政府一直在努力克服基本分歧，这些分歧一直导致协议难以达成。

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、楼市“金九”成色足，调控政策将继续收紧。随着近期楼市调控收紧，房价涨势趋缓，最新公布的 9 月份 70 个大中城市房价指数环比和同比涨幅均有所收窄。从单月情况来看，9 月份，销售面积和销售额分别高达 1.86 亿平方米和 1.87 万亿元，纵向比较堪称历史“最旺金九”。从整体趋势看，“金九银十”房价继续上涨的趋势依然持续，但越来越收紧的调控政策有望平稳市场。

4、发改委运行局安排东北地区采暖季用煤保障工作。受今年部分地区煤炭产量下降、区域内煤炭消费增加等多重因素影响，东北三省采暖季煤炭保供面临一定压力。需协调各有关方面通过采取煤炭增产增供、有序增加煤炭进口、拓宽多元采购渠道、压减外送电量等措施，全力保障用煤需要。目前，有关工作正在有序推进，预期各项措施落实后，基本可以弥补用煤缺口。

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、船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)公布的数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为1,076,557吨，较9月1-20日的1,035,041吨增加4%。AmSpec Agri:马来西亚10月1-20日棕榈出口环比增4.3%。（来源：cofeed）

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运174万吨大豆，比前一周提高7.2%。截至2020年10月15日的一周，美国对中国（大陆地区）装运1,743,108吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运1,626,472吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的80.2%，上周是75.4%，两周前是73.3%。（来源：cofeed）

3、巴西咨询机构AgRural公司称，截至10月15日，巴西大豆播种进度为7.9%，高于一周前的3.4%。但是仍然是10年来的最慢播种进度，因为天气干旱导致播种风险加大。AgRural预计周四出台的下一份报告将显示播种取得显著进展，但是不会弥补所有的延迟，因为土壤墒情依然低于正常水平，而且天气预报显示降雨不规律。（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

2020/10/21						
	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	3750	3750	0.00%	3629	-121	2101
铁矿石	884	876	-0.90%	792.5	-84	2101
焦炭	2250	2250	0.00%	2119.5	-131	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1347	-163	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1711	-120	2101
动力煤	606	606	0.00%	579	-27	2101
沪铜	51640	51520	-0.23%	0	-51520	2010
沪铝	15060	14940	-0.80%	0	-14940	2010
沪锌	19970	19990	0.10%	0	-19990	2010
橡胶	13650	13450	-1.47%	14945	1495	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4881	281	2101
豆油	7200	7160	-0.56%	6990	-170	2101
豆粕	3320	3300	-0.60%	3279	-21	2101
棕榈油	6440	6280	-2.48%	5970	-310	2101
玉米	2480	2480	0.00%	2586	106	2101
白糖	5575	5575	0.00%	5357	-218	2101
郑棉	14923	14923	0.00%	14710	-213	2101
菜油	9590	9550	-0.42%	9038	-512	2101
菜粕	2500	2530	1.20%	2521	-9	2101
塑料	7425	7350	-1.01%	7320	-30	2101
PP	8175	8150	-0.31%	7838	-312	2101
PTA	3430	3435	0.15%	3626	191	2101
沥青	2450	2450	0.00%	2438	-12	2012
甲醇	1945	1930	-0.77%	2062	132	2101
乙二醇	3875	3900	0.65%	3987	87	2101
PVC	7050	7050	0.00%	6820	-230	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。