

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-22）
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
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，产业没有给予进一步提振，情绪上开始回调。当前 PTA 比较局限在于偏高的产业库存，产业套保盘继续增加，带着高库存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： 郑棉延续了调整走势，期价突破 15000 后，由于棉价短期涨幅过大，内外棉价差持续扩大，卖方获得较大套保利润空间，导致了调整出现。但产业资金和投机资金的博弈并未结束。美棉依旧呈现强势，降雨对单产和质量都会产生很大影响，投机资金继续加码持多；昨天国家公布了再次收储 50 万吨疆棉的消息；籽棉收购价高企使得棉花存在较强成本支撑。因此对调整幅度不能看得过深，也不能判断郑棉本轮反弹行情已告终，以技术调整形态看待。 橡胶： 沪胶见顶回落，连续飙升的走势受到抑制，短期面临调整震荡。橡胶价格近期走强，首先得益于近期降雨偏多导致胶水产出稀少，尤其先后到来的两个台风影响了割胶进程；其次在政策不断刺激下，终端需求持续回升带动，汽车轮胎的生产销售不断增长，轮胎厂家整体开工维持在七成以上；另外，从交易所公布的标准仓单到期数量上，11 月会有 19 多万吨老胶仓单集中注销，从当下的仓单量来推算，集中注销后仅剩 2 万吨 2020 新全乳仓单，远低于近几年平均水平，存在钱多货少的一幕。政策还在不断助推终端需求增长，同时供应端短期偏紧，橡胶基本面有望继续走强，中长期仍可乐观。
	橡胶	震荡偏强	

金融	沪深 300	震荡	沪深 300 股指下跌 0.01%，上证 50 股指上涨 0.41%，中证 500 股指下跌 1.14%。贵金属、银行板块普遍资金流入，光刻胶、半导体等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-69.22 亿元。外围欧洲股市下跌，美国股市下跌。国内 SHIBOR3M 上涨，FR007 下跌，重视估值承压空间。股票指数波动率小幅波动，CBOEVIX 指数上升，CBOE 中国 ETF 波动率上行。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。资金推动不足，估值压力上升，风险偏好回落，建议近期观望。
----	--------	----	--

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院常务会议指出，前三季度新增减税降费超过 2 万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。
- 2、财政部数据显示，前三季度全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%；其中，证券交易印花税 1644 亿元，增长 53.4%。6 月以来，财政收入增幅连续 4 个月正增长，9 月扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入增长约 8%，好于预期。
- 3、2020 金融街论坛年会在京开幕。刘鹤在开幕式上发表主旨演讲时表示，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。
- 4、农业农村部：三季度末外出务工农村劳动力达到 1.79 亿人，环比增加 200 万人；月收入 4035 元，同比增长 2.1%；预计前三季度规模以上农产品加工业实现营业收入超过 10 万亿元；农产品线上销售保持两位数增长，前三季度网络零售额超 3000 亿元。
- 5、香港万得通讯社报道，周三美国三大股指集体收跌。道指跌 0.35%，纳指跌 0.28%，标普 500 指数跌 0.23%。高盛跌 2.5%，波音跌超 2%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.54%，谷歌涨超 2%，Facebook 涨超 4%，奈飞跌近 7%。
- 6、香港万得通讯社报道，周三热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.63%，京东涨 0.07%，百度涨 3.66%；微贷网跌 41.52%，跟谁学跌 30.97%，团车跌 22.45%，小赢科技跌 21.62%，有道跌 12.32%；普惠财富涨 41.77%，蘑菇街涨 13.78%，四季教育涨 13.37%，人人网涨 5.6%。
- 7、美国众议院议长佩洛西周三称，有可能与财政部长姆努钦就抗疫纾困财政刺激方案达成协议，但可能无法赶在 11 月 3 日前让国会两院通过。

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、中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置停车消缺检修中，计划 10 月 22 日投料重启，具体待跟进。山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 20 日停车检修，计划检修时间 7 天，预计 11 月初乙二醇出产品。（卓创资讯）

2、截止 2020 年 10 月 16 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1834.5 万桶，比去年同期低 12.9%；车用汽油需求四周日均量 857.2 万桶，比去年同期低 8.7%；馏份油需求四周日均数 382.1 万桶，比去年同期低 7.0%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 45.9%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1811.2 万桶，比前一周低 136.3 万桶；其中美国汽油日需求量 828.9 万桶，比前一周低 28.7 万桶；馏分油日均需求量 358.8 万桶，比前一周日均低 58.7 万桶。（隆众资讯）

3、截止 10 月 16 日当周，美国原油库存 4.906 亿桶，比前周增加 58.4 万桶，汽油库存减少 162.2 万桶，馏分油库存减少 598.3 万桶。（隆众资讯）

农产品产业链

1、辉立期货(Phillip Futures)驻吉隆坡的机构销售经理 Marcello Cultrera 表示，由于食用油市场走强，10 月需求上升以及本国减产预期，毛棕榈油价格仍处于上涨趋势中。（来源：cofeed）

2、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，10 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 9 月降 9.95%，单产降 12.74%，出油率增 0.53%。（来源：cofeed）

3、巴西分析机构 Safras & Mercado 公司发布的数据显示，截至 10 月 16 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 6.1%，低于去年同期的 19.5%，也低于历史均值 17.3%。另外一家咨询机构 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。（来源：cofeed）

4、据外电消息，巴西全国谷物出口商协会(Anec)预计，巴西 10 月大豆出口量为 232 万吨，上周预估为 234 万吨。（来源：cofeed）

软商品

1、为加强中央储备棉管理，进一步优化储备结构、提高储备质量，决定轮入部分新疆棉。轮入时间 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日的国家法定工作日，总量 50 万吨左右，每日挂牌竞买 7000 吨左右。（华瑞信息）

2、尽管有部分新棉加工入库，月末国内棉花周转库存仍下降，继续低于去年同期。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，9 月底全国棉花周转库存总量约 134.9 万吨，低于去年同期 36.42 万吨，较上月下降 30.06 万吨，降幅 18.22%。（华瑞信息）

3、截止 10 月 20 日，新疆地区 2020/21 年度皮棉累计加工总量 112.52 万吨，大幅高于去年同期；而截止 20 日，新疆 2020 年度新体制棉花公证检验总量为 68.395 万吨，较 2019/20 年度同期大幅增长 55.76%。（中国棉花网）

4、近日持续的季风雨袭击了印度马哈拉什特拉邦，CCI 收购的要求是水分不超过 8%，每增加一个百分点 MSP 价格下跌 1%。现阶段，印度已收获新棉的水分都在 12%以上，而且现在雨水不停，很快可能会达到 18%。（纺织资讯）

5、美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 10 月 18 日，美国棉花吐絮进度为 92%，比去年同期减少

- 5个百分点，比过去五年平均值减少1个百分点。（农产品期货网）
- 6、截至2020年10月13日，非商业原糖期货净多持仓为280534手，较前一周增加18561手，多头持仓为331552手，较前一周增加25296手；空头持仓为51018手，较前一周增加6735手，本周净多持仓连续四周增持，多头气氛持续高涨。（农产品期货网）
- 7、印度糖厂协会预计20/21年度糖产量将达3302.3万吨，其中200万吨用于乙醇生产，实际糖产量为3102.万吨，结转库存为1064万吨。（云南糖网）
- 8、泰国20/21年度糖产量或为710万吨。主要因大量蔗农因利润更高而改种木薯，且恶劣的天气条件对甘蔗生长的影响也导致了这样的转变。这意味着该国糖产量将达到10多年来的最低水平（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、2020/21榨季新疆、内蒙古产区甜菜糖厂已经全部开榨。内蒙古新糖报价5300-5400元/吨。新疆新糖报价5150元/吨一线。（农产品期货网）
- 11、10月20日国家发改委召开10月份例行新闻发布会上提出促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策。（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、海关总署：9月中国进口橡胶同比增59%至86.6万吨。（橡胶技术网）
- 14、中国9月橡胶轮胎外胎产量为8156.1万条，同比增15.4%。1-9月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少5.5%至5.82541亿条。（橡胶技术网）
- 15、在轮胎行业的三个市场之中，外贸市场由于前期积压订单集中排产等因素影响整体表现较为强劲，对轮胎需求提供有力支撑；配套市场在国内汽车市场持续回暖的带动下亦有较好表现；相对而言替换市场销售压力较大，不过经销商面临不时出现的涨价传闻仍有补货行为（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/10/22						
	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	3750	3750	0.00%	3657	-93	2101
铁矿石	876	879	0.34%	802.5	-77	2101
焦炭	2250	2300	2.22%	2139	-161	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1362.5	-148	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1696	-135	2101
动力煤	603	600	-0.50%	573.2	-27	2101
沪铜	51520	52350	1.61%	0	-52350	2010
沪铝	14940	14890	-0.33%	0	-14890	2010
沪锌	19990	20450	2.30%	0	-20450	2010
橡胶	13450	14175	5.39%	14635	460	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4697	97	2101
豆油	7160	7320	2.23%	6990	-330	2101
豆粕	3300	3340	1.21%	3279	-61	2101
棕榈油	6280	6460	2.87%	5980	-480	2101
玉米	2480	2530	2.02%	2576	46	2101
白糖	5575	5575	0.00%	5293	-282	2101
郑棉	14923	14822	-0.68%	14365	-457	2101
菜油	9550	9610	0.63%	9003	-607	2101
菜粕	2530	2540	0.40%	2516	-24	2101
塑料	7350	7400	0.68%	7260	-140	2101
PP	8150	8150	0.00%	7764	-386	2101
PTA	3435	3465	0.87%	3592	127	2101
沥青	2450	2450	0.00%	2406	-44	2012
甲醇	1930	2005	3.89%	2085	80	2101
乙二醇	3900	3880	-0.51%	3922	42	2101
PVC	7050	7050	0.00%	6750	-300	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。