

新世纪期货盘前交易提示（2020-10-23）
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：现货市场报价相对平稳，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0.76万吨至358.85万吨，减产主要是长流程产量下降，短流程开工率节后回升。本周钢厂库存环比继续回落，社库减少47.21万吨至730.47万吨，厂库减少10.36万吨至327.93万吨，总量仍处于高位，高库存限制现货的上涨幅度。需求方面，短期建筑钢材日成交有所放量，短期对市场情绪有较强提振，9月的需求在10月或获得兑现，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，宽幅震荡为主。</p> <p>铁矿：62%普氏指数价格120.4美金，随着高点的出现，整体价格将处在阶段性偏强的区间下移趋势当中。随着总量矛盾的释放，短期现货市场价格再次出现下跌，短期现货价格表现趋弱。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	震荡偏多		

农产品	棕榈油	震荡偏多	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	震荡偏多	
	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： 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将对郑棉盘面产生直接拉动；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。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： 沪胶高位宽幅震荡，连续飙升的走势告一段落。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；交易所标准仓单远低于近几年平均水平，存在钱多货少的一幕。从基本面来看，总产量下滑，供应恢复低于预期，需求恢复则好于预期，供需格局边际改善，四季度供需格局是一年中最好的季节，国内由高产期进入停割期。胶价调整后仍可乐观。
	橡胶	震荡偏强	

金融

 沪深
300

震荡

沪深 300 股指下跌 0.31%，上证 50 股指下跌 0.23%，中证 500 股指下跌 0.52%。白酒、教育板块普遍资金流入，疫苗、化纤等板块资金流出，两市北向资金净买入额为-27.48 亿元。外围欧洲股市互有涨跌，美国股市上行。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，CBOE VIX 指数下跌，CBOE 中国 ETF 波动率上行。IF、IH 和 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、中共中央政治局常务委员会召开会议，听取“十三五”规划实施总结评估汇报。会议强调，各方面要将精力更加集中到贯彻党中央部署、谋划推动“十四五”发展上来，深刻认识“十四五”时期我国将进入新发展阶段的重大判断，贯彻落实新发展理念，紧扣推动高质量发展，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。
- 2、商务部外资司司长宗长青表示，预计正常情况下，今后三个月我国吸收外资将继续延续当前增长态势，全年有望实现稳外资工作目标。未来将积极协调解决重点外资项目用海、用地、用能以及融资等方面需求，推广项目审批、评审“绿色通道”制度。
- 3、财政部原副部长朱光耀表示，相信第四季度中国经济增长保持目前的态势恢复到潜在增长率的水平，也就是 6% 左右的水平，中国 2020 年经济实际的表现将高于 IMF 和世界银行的预测。
- 4、银保监会副主席梁涛：未来经济领域的风险可能加速向金融风险演变，下一步将把风险估计得更全面，把措施准备得更充分；全国实际运营 P2P 机构已压降到 9 月末的 6 家，借贷规模及参与人数连续 27 个月下降；影子银行规模已较历史峰值压降 20 万亿元。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市多数收涨，道指涨 0.54%，纳指涨 0.19%，标普 500 指数涨 0.52%。摩根大通、雪佛龙涨 3.54%，美国运通、波音涨超 3%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌近 1%，特斯拉涨 0.75%。欧股收盘涨跌不一，英国富时 100 指数涨 0.16%。美众议院议长佩洛西再次暗示民主党与白宫的刺激计划谈判取得进展。
- 6、香港万得通讯社报道，周四热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.54%，京东跌 1.6%，百度跌 1.47%；华瑞服饰涨 122.22%，团车涨 98.36%，洪恩教育涨 19.42%，贝壳涨 6.78%；简普科技跌 29.38%，好未来跌 11.51%，拼多多跌 2.73%，蔚来汽车跌 1.65%，网易跌 0.76%。

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、根据隆众资讯统计数据，截至 10 月 22 日江浙地区化纤织造综合开机率为 82.95%，环比上升 1.75 个百分点。9 月份整体织造订单陆续好转，出货较为顺畅，市场当前活跃度较高仍以冬季防寒面料为主，家纺订单今年整体较为稳定。近期原料较为紧俏，部分规格出现缺货、空单情况，目前制约开机率的最大因素是人工短缺，若人员配备充足，开工将继续上升。具体到各专业生产基地来看，盛泽地区喷水织机平均开机率 79.64%，主流开机率在 8 成附近，部分较高 9-10 成、部分较低 5 成附近；常熟地区平均开机率为 91.80%，主流开工负荷在 9-10 成，部分较低在 8 成附近。萧绍地区圆机开机率为 78.54%，主流开工在 8 成、较高开机率在 9-10 成，较低开工依然在 5 成；长兴地区喷水织机平均开机率 81.50%，主流开机率在 7-9 成附近、少数较高满负荷运行；海宁地区平均开机率 94.98%，主流企业开工负荷维持在 9-10 成左右，满负荷开工企业较多，仅小部分开工在 8 成附近。（隆众资讯）

2、截止到 10 月 22 日，华东 MEG 主要库区库存统计在 115.48 万吨，较 10 月 15 日减少 7.32 万吨。其中张家港 70.90 万吨，减少 3.10 万吨；江阴 8.00 万吨，减少 2.00 万吨；太仓 17.60 万吨，减少 0.10 万吨；宁波 11.30 万吨，减少 0.40 万吨；上海及常熟 7.68 万吨，减少 1.72 万吨。发货方面：10 月 15 日-10 月 21 日张家港主港日均发货 8950 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 6000 吨附近，宁波方向日均发货 5000 吨附近。（卓创资讯）

3、截至 10 月 22 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.59%，上涨 0.64 个百分点，较去年同期上涨 3.08 个百分点；西北地区的开工负荷为 82.94%，上涨 1.33 个百分点，较去年同期上涨 3.57 个百分点。（卓创资讯）

4、截止本周（20201015-1021），隆众资讯沥青库存总计 146.25 万吨，环比增加 1.15%，同比增加 34.13%。本周 25 家样本沥青厂家库存为 70.76 万吨，环比增加 0.5%，同比增加 15.1%。33 家社会库库存为 75.49 万吨，环比增加 1.75%，同比增加 61.41%。（隆众资讯）

农产品产业链

1、环保组织 Greenpeace 周四称，过去五年，比荷兰国土面积还大的印尼森林被焚毁，其中 30% 为纸浆和棕榈油产区。（来源：cofeed）

2、据阿根廷农业部发布的数据显示，2020 年 9 月阿根廷大豆压榨量比五年同期均值低了 6%。大豆压榨减少的原因包括，大豆压榨利润疲软，农户惜售导致大豆供应匮乏。（来源：cofeed）

3、据南美农业专家迈克·科尔多涅博士称，咨询机构 Safras & Mercado 的数据显示，截至上周五（10 月 16 日），巴西 2020/21 年度大豆播种工作已经完成了 6.1%，相比之下，上年同期为 19.5%，平均进度为 17.3%。（来源：cofeed）

4、据南美农业专家迈克·科尔多涅博士称，咨询机构 Safras & Mercado 的数据显示，截至上周五（10 月 16 日），巴西 2020/21 年度大豆播种工作已经完成了 6.1%，相比之下，上年同期为 19.5%，平均进度为 17.3%。（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

2020/10/23						
	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	3760	0.27%	3651	-109	2101
铁矿石	879	879	0.00%	793.5	-86	2101
焦炭	2300	2300	0.00%	2142	-158	2101
焦煤	1510	1510	0.00%	1364	-146	2101
玻璃	1831	1831	0.00%	1712	-119	2101
动力煤	600	598	-0.33%	575	-23	2101
沪铜	52350	52430	0.15%	0	-52430	2010
沪铝	14890	14940	0.34%	0	-14940	2010
沪锌	20450	20450	0.00%	0	-20450	2010
橡胶	14175	14125	-0.35%	14875	750	2101
豆一	4600	4600	0.00%	4730	130	2101
豆油	7320	7320	0.00%	7170	-150	2101
豆粕	3340	3340	0.00%	3288	-52	2101
棕榈油	6460	6430	-0.46%	6150	-280	2101
玉米	2530	2550	0.79%	2577	27	2101
白糖	5575	5580	0.09%	5356	-224	2101
郑棉	14822	14643	-1.21%	14630	-13	2101
菜油	9610	9610	0.00%	9151	-459	2101
菜粕	2540	2550	0.39%	2516	-34	2101
塑料	7400	7400	0.00%	7245	-155	2101
PP	8150	8125	-0.31%	7730	-395	2101
PTA	3465	3410	-1.59%	3590	180	2101
沥青	2450	2450	0.00%	2438	-12	2012
甲醇	2005	1980	-1.25%	2084	104	2101
乙二醇	3880	3845	-0.90%	3924	79	2101
PVC	7025	7025	0.00%	6745	-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。