



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2020年9月28日】

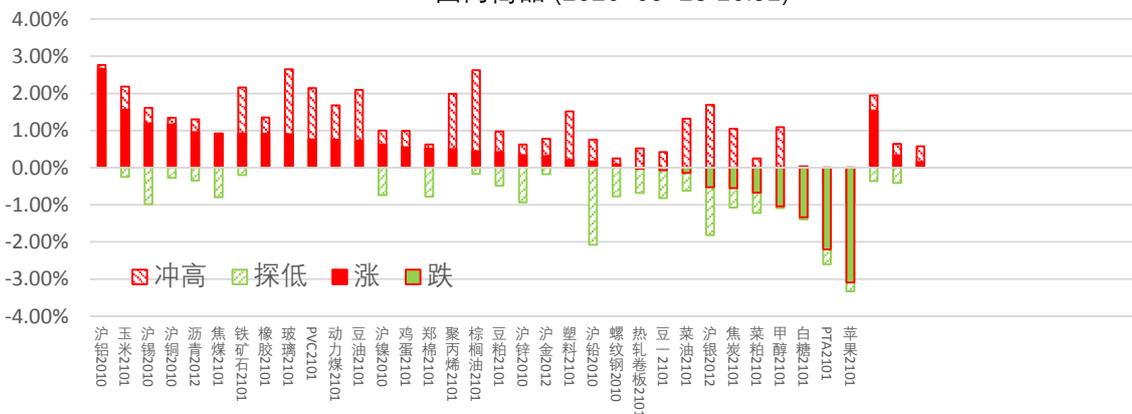
PTA及苹果领跌商品，沪铝及动力煤领涨

核心观点

1. 中国1-8月工业企业利润降幅连续6个月收窄，企业盈利持续改善。国庆期间外部不确定性因素较多，进入节前最后一周，市场交投清淡，股指短线或反复探底，建议维持逢低偏多的思路。
2. 受美国良好的经济数据及美联储官员乐观讲话的提振，美元指数强势反弹，对金价形成抑制，美国第一场总统选举辩论即将举行，黄金短期或维持高波动，维持谨慎偏空。
3. WTI原油延续弱势震荡，节前能化资金将逐渐流出。油品维持底部震荡，现货低迷沥青空头压制。供应压力回升，聚酯产业链延续弱势。双胶相对偏强，但市场量能不配合。烯烃链依旧呈现出固强液弱，但暂无新驱动，高位易承压。LPG方面，偏弱震荡，旺季行情尚未开启。尿素方面，受原油干扰程度低，维持低位窄幅震荡。
4. 菜油8850、豆油6950、棕榈油6000关口，未能持稳注意调整下行情持续。豆粕3050、菜粕2350附近止跌波段收窄为震荡市特征。长假期间，USDA季末报告将于10月1日凌晨发布，预计美豆截至9月1日库存5.76亿蒲，同比减少36.6%，将为市场带来较大波动风险。
5. 周一黑色系波动加剧，夜盘和早盘铁矿、焦炭一度拉涨，日内再次探低，螺纹钢和焦煤相对坚挺，玻璃、纯碱冲高回落，整体而言阶段下行风险尚未解除，长假在即，建议轻仓过节，操作宜多看少动、波段为宜。

期货收盘一览

国内商品 (2020-09-28 16:51)



宏观及金融期货

股指

周一股指期货走势分化，IH温和反弹，IC小幅下跌，节前最后一周，市场情绪偏向谨慎。为维护季末流动性平稳，央行开展400亿14天期逆回购操作，中标利率持平于2.35%，当日实现净回笼600亿。国家统计局发布数据显示，中国1-8月规模以上工业企业同比下降4.4%（前值-8.1%），降幅连续6个月收窄，其中8月规模以上工业企业利润同比增长19.1%（前值19.6%），连续4个月正增长。分行业来看，41个大类行业中，16个行业利润总额同比增加，25个行业减少。计算机、通信、专用设备、装备制造制造业利润保持较快增长，采矿业利润明显改善，原材料加工业利润增长加快。1-8月产成品存货同比增长7.9%（前值7.4%），为3月以来首次回升。从企业利润和库存周期来看，今年3月份以来，随着生产和需求的恢复，我国工业企业利润增速进入上行周期，企业进入被动去库存阶段。进入四季度，随着地方专项债、特别国债等财政政策的近一步发力，下游需求将加快回升，企业盈利有望继续改善，由被动去库存向主动补库存过渡，股指由估值驱动转向盈利驱动。货币政策保持灵活适度，以精准调控为主，重点为小微企业提供资金支持，降低实体经济融资成本。短期来看，国庆期间外部不确定性因素较多，进入节前最后一周，市场交投清淡，股指短线或反复探底，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，美国8月耐用品订单环比上涨0.4%（前值11.4%），低于预期的1.5%。美国众议院议长佩洛西表示，民主党将在不久后公布新的“提案”，与美国财长努钦仍有就刺激计划达成协议的机会，如果不能很快达成协议，民主党可能就刺激计划的众议院版本投票表决，其中包括对航空和餐饮行业提供资金援助，以及向薪酬保护计划提供更多拨款。本周将公布美国9月制造业PMI、非农就业报告等重要数据，美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯等多位官员将发表讲话，此外美国总统特朗普与民主党总统候选人拜登将举行第一场电视辩论，需保持密切关注。短期来看，受美国良好的经济数据及美联储官员乐观讲话的提振，美元指数强势反弹，对金价形成抑制，美国第一场总统选举辩论即将举行，黄金短期或维持高波动，维持谨慎偏空。

农产品

油粕

欧洲疫情再度加重引市场对经济复苏担忧情绪陡增，欧元区9月经济数据显示企业成长已停滞，欧元英镑连日走低，美元指数走强。国内双节长假前最后三个交易日，市场交投清淡表现谨慎。CFTC数据，截至9月22日当周，美豆基金净多增2.16万张至净多21.16万张，美豆油基金净多增0.7万张至净多10.21万张，美豆粕基金净多增2.12万张至净多6.33万张。投机性基金买盘对豆系多头热情不减。USDA季末报告将于10月1日凌晨发布，预计美豆截至9月1日库存5.76亿蒲，同比减少36.6%。尽管国内需求旺盛，上周豆油发货量环比增长30.7%至45万吨，豆油出现去库存动作，但双节长假避险情绪下，油脂期货减仓缩量价格冲高回落，调整大环境未现逆转；菜油8850、豆油6950、棕榈油6000关口，未能持稳注意调整下行情持续。豆粕3050、菜粕2350附近止跌波段收窄为震荡市特征。

工业品

黑色板块

周一黑色系波动加剧，夜盘和早盘铁矿、焦炭一度拉涨，日内再次探低，螺纹钢和焦煤相对坚挺，玻璃、纯碱冲高回落，整体而言阶段下行风险尚未解除，长假在即，建议轻仓过节，操作宜多看少动、波段为宜。郑煤在黑色板块中一枝独秀，上行格局显著而稳定，但逼近600元/吨阶段目标，可适当逢高止盈。分品种基本面而言，螺纹钢周度产量略有回升，高炉开工率连续回落，下游消费有所好转，库存出现拐点，秋冬季不定期环保预期增强，吨钢利润有修复需求，期价基差较大，均制约螺纹钢期价进一步下跌，01合约在3500点一线支撑较强，但目前维持低位反复，建议短空暂时止盈，站上5日线可谨慎博反弹，注意仓位要轻。铁矿石01合约日内小幅反弹至780一线随后回落，收小阳线于5日均线附近，上周四次下探750一线支撑后，跌势暂缓，成交和持仓热情有所下降，周一减仓3万余手，现货松动至970一线，期现基差略有修复，节前空单可考虑暂时止盈。高炉利润低迷将制约焦价上行，但去产能政策和各环节港口库存下降，现货价格第三轮调涨普遍落地，焦炭01合约趋势性欠佳，整体维持高位区间震荡，但近一周波动加剧，震荡重心不断小幅下移试探1900关口，修复月初的强势拉涨，尚未有效破位但形态不佳，建议依托1900点为进一步操作的多空分水。焦煤跟随焦炭涨跌反复，跌落短期均线族但暂获40日线支撑，趋势性欠佳，高位震荡为主，建议波段操作为主。郑煤01合约增仓上行触及593一线，目前电厂库存水平一般，需求良好，中线维持偏多思路，期价即将达到600的阶段目标，多单可适当止盈。

化工品

市场愈发担忧疫情大范围反弹将打击燃料需求，同时利比亚恢复原油出口的可能性也引发供应疑虑，周一亚洲盘，WTI原油继续承压，短线陷入40美元/桶附近震荡走势。

周一国内能化板走势分化，PTA下挫2.2%，领涨化工品，甲醇跌幅逾1%，天胶、沥青录得近1%的反弹，分品种来看：

沥青方面，炼厂开工率维持高位，而各地需求多为刚需采购，旺季特征并不明显，库存压力难有效释放，各地现货价格维持低迷，短线沥青上行空间有限，低位仍将有震荡反复。燃料油方面，自身基本面驱动力不足，短线跟随原油波动。双胶方面：需求转旺支撑期价，双胶重心缓慢上移，多单继续持有，关注市场量能配合。

PTA方面：多套原计划9月检修的装置推迟，而三房巷、利万、BP等多套装置连续重启，带动PTA开工负荷回归至90%附近；国庆厂家在即，聚酯工厂降低对原料的采购，短线PTA承压回调。不过9月底10月初有两套装置存在检修计划，不宜过分沽空期价，节前空单逢低逐步止盈。乙二醇方面，截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量在131.5万吨，较上周一增加3万吨，环比增加2.33%。煤制装置陆续复产，叠加新装置投产预期，供应压力回升，短线乙二醇弱势难改。

烯烃链：提保在即，节前无明显趋势。甲醇方面，现货偏弱震荡，约1855元/吨左右。期价1780-2030点内波动，且看节前资金流出速度。聚烯烃方面，两油库存61万吨（较上周五持平）。期价上行提振，华东拉丝8110元/吨、华北线性7250元/吨，均小幅上涨。但现货上涨晚、幅度小，期价则已率先减仓回落。节前期现节奏差异较为明显。LPG方面，现货重心回落至2800元/吨，节前让价出货为主；期价则是减仓回落，期货市场氛围依旧偏空。节后旺季启动情况仍需观察。尿素方面，维持1600-1650点区间震荡，但短期内期价承压。目前，农需分散且不足，复合肥秋季需求即将结束，无法对盘面形成有效支撑。节前订单也基本完成，现货价格有所松动后将趋稳，山东1675元/吨左右。今明两日，陆续提保，多空平仓乱序，资金流出为

策略推荐

中国1-8月规模以上工业企业利润降幅连续6个月收窄，企业盈利持续改善。国庆假期前最后一周，市场交投谨慎，股指调整或已接近尾声，建议维持逢低偏多思路。菜油8850、豆油6950、棕榈油6000关口，未能持稳注意调整下行行情持续，波段多单不恋战。豆粕3050、菜粕2350附近止跌波段收窄为震荡市特征。临近交割月苹果暴跌破位，短空配置。9月底10月初有两套装置存在检修计划，短线PTA不宜过分沽空，节前空单逢低逐步止盈。黑色系以空单暂时止盈为宜。

财经周历

周一，22:30美国9月达拉斯联储商业活动指数；21:45欧洲央行行长拉加德出席欧洲议会听证会；22:00 英国央行行长贝利发表讲话；次日02:00美联储FOMC票委梅斯特发表讲话。

周二，16:30英国8月央行抵押贷款许可；17:00欧元区9月经济景气指数、消费者信心指数终值；20:00德国9月CPI月率；21:00美国7月S&P/CS20座大城市房价指数年率；22:00 美国9月谘商会消费者信心指数；次日01:00 美联储FOMC永久票委威廉姆斯发表讲话；

周三，09:00中国9月官方制造业PMI；09:45中国9月财新制造业PMI；09:0美国前总统特朗普和民主党总统候选人拜登参加第一场总统选举辩论；14:00英国第二季度GDP年率终值；15:20欧洲央行行长拉加德上发表讲话；15:55德国9月失业率；20:15 美国9月ADP就业人数；20:30 加拿大7月GDP月率；20:30美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数年率终值；21:45美国9月芝加哥PMI；22:00美国8月成屋签约销售指数月率；23:00美联储FOMC票委卡什卡利就“新冠疫情和经济”发表讲话。

周四，06:00美联储2020年票委卡普兰主持有关美国和全球经济问题的讨论；15:55德国9月制造业PMI；16:00欧元区9月制造业PMI；16:30 英国9月制造业PMI；17:00 欧元区8月PPI月率、失业率；20:30 美国8月核心PCE物价指数年率、个人支出月率、当月初请失业金人数；21:45 美国9月Markit制造业PMI终；22:00 美国9月ISM制造业PMI、8月营建支出月率；23:00 美联储 FOMC永久票委威廉姆斯参加纽约经济俱乐部主办的视频对话。

周五，07:30 日本8月失业率；17:00 欧元区9月CPI年率；20:30 美国9月非农就业人口、失业率；21:00美联储 2020年FOMC票委哈克就“广泛的劳动力复苏”发表讲话；22:00 美国9月密歇根大学消费者信心指数、8月耐用品订单及工厂订单月率。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#