



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29日】

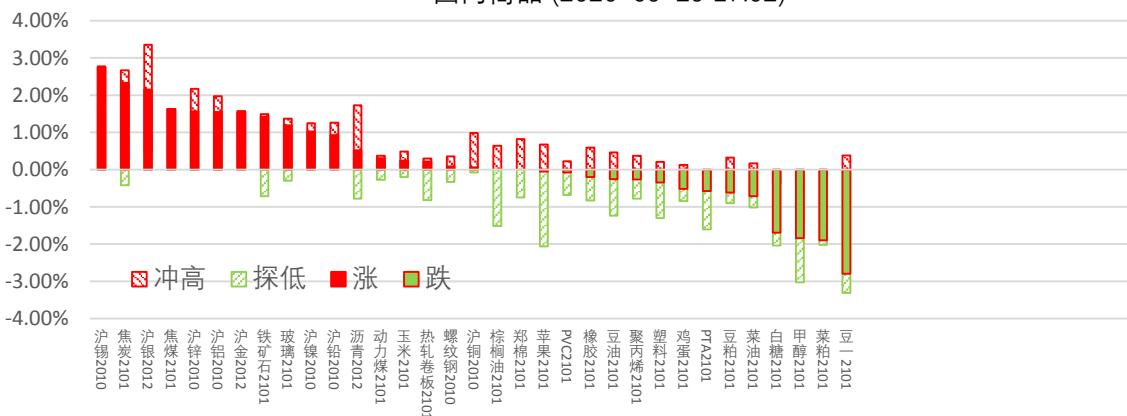
基本金属及黑色建材走强，豆一菜粕等领跌

核心观点

1. 距离国庆假期还有最后一个交易日，市场情绪偏向谨慎，股指波动趋于收窄，阶段性调整或已接近尾声，维持逢低偏多的思路。
2. 美国第一场总统选举辩论即将举行，两党仍未就新一轮财政刺激计划达成一致，美元指数涨势放缓，国际黄金趁机反弹，短线波动或将放大，注意防范风险。
3. WTI原油延续弱势震荡，节前对能化暂无指引。油品维持底部震荡，现货有效企稳前，沥青难改震荡走势。供应压力回升，聚酯产业链延续弱势。双胶相对偏强，但资金节前避险为主。烯烃链维持固强液弱，节前价、量双减，甲醇因基本面偏弱而受空头压制较明显。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。节前提保扩板，宜轻仓/清仓；节后待看各品种累库情况。
4. 资金持仓避险节前流出，国内菜油8800、豆油6850、棕榈油5950关口，未能持稳注意三大油脂调整下跌行情的持续；菜粕七日连阴跌临2300、豆粕震荡抗跌临近3050，高度注意季末报告后市场波动风险。
5. 周二焦炭再次回探1900元/吨后拉涨超2%，焦煤表现坚挺偏多，带动铁矿低位反弹，螺纹钢持稳3500元/吨，短线双焦基本面相对乐观，价格维持高位震荡，铁矿、螺纹钢也存有修复基差的需求，止跌反弹的可能性增加，建议空单离场，若博弈反弹可轻仓过节。

期货收盘一览

国内商品 (2020-09-29 17:02)



宏观及金融期货

股指

周二股指期货小幅反弹，市场风格切换，IC偏强、IH偏弱。为维护季末流动性平稳，央行开展1000亿14天期逆回购操作，中标利率持平于2.35%，当日实现净回笼1000亿。国家税务总局数据显示，今年1至8月，全国新增减税降费累计达18773亿元，其中今年出台的政策新增减税降费11711亿元，去年出台的政策翘尾因素实现减税降费7062亿元。各项减税降费政策陆续实施以来，企业负担持续下降，前八个月全国5000多万户小规模纳税人，享受月销售额10万元以下免征增值税的约占92%，余下8%左右纳税人增值税征收率从3%降为1%（其中湖北省免征），降幅达67%。今年三季度以来，随着“六稳”、“六保”工作的深入落实，经济保持恢复性增长，工业生产维持高位，需求加快恢复，企业经营状况持续好转，供需两端逐步改善，工业企业利润增长加快。进入四季度，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的进一步发力，下游需求将加快回升，由被动去库存向主动补库存过渡，PPI同比有望转正，企业盈利或将改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。央行三季度货币政策例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，综合施策推动综合融资成本明显下降，引导金融机构加大对实体经济的支持力度。短期来看，距离国庆假期还有最后一个交易日，市场情绪偏向谨慎，股指波动趋于收窄，阶段性调整或已接近尾声，维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，美国众议院议长佩洛西公布更新后的卫生和经济复苏综合紧急解决方案法案，该2.2万亿美元的法案将包括“避免学校、小企业、餐厅、航空业人员及其他行业出现灾难性结果所需的新资金”，美国国会助手称，佩洛西和财长努钦将于近日再次举行会谈。美联储官员梅斯特表示，在房地产等对低利率有反应的领域，经济活动已有所回升，但餐饮业和其他行业则没有，预计美国年底的失业率将在7%-8%之间。强调如果没有财政支持，更多的企业可能会倒闭，但暂不需要表明是否需要购买更多资产，预计到年底通胀率将处于略高于1%的水平。今晚将公布欧元区9月经济景气指数、德国9月CPI年率，美国9月咨商会消费者信心指数，此外美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将发表讲话，需保持密切关注。短期来看，美国第一场总统选举辩论即将举行，两党仍未就新一轮财政刺激计划达成一致，美元指数涨势放缓，国际黄金趁机反弹，短线波动或将放大，注意防范风险。

农产品

油粕

巴西独立咨询机构AgRural数据，截至周四，巴西2020/21年度大豆播种达0.7%，去年为0.9%，低于近五年同期均值2.7%，并预计巴西大豆播种面积增加3%，估计潜在产量达1.313亿吨。巴西部分地区降雨不足墒情不利于播种，拉尼娜的衍变可能令南美大豆产量存在较大不确定性，将是市场长期关注的热点。但美豆收割进度20%快于预期和去年同期，受中西部收割带来的季节性压力，芝加哥大豆高位调整压力仍待释放，在季度报告前趋向于调整下跌。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%。国内菜油8800、豆油6850、棕榈油5950关口，未能持稳注意三大油脂调整下跌行情的持续；菜粕七日连阴跌临2300、豆粕震荡抗跌临3050，高度注意季末报告后市场波动风险。

工业品

黑色板块

周二焦炭再次回探1900元/吨后拉涨超2%，焦煤表现坚挺偏多，带动铁矿低位反弹，螺纹持稳3500元/吨，短线双焦基本面相对乐观，价格维持高位震荡，铁矿、螺纹也存有修复基差的需求，止跌反弹的可能性增加，建议空单离场，若博弈反弹可轻仓过节。分品种基本面而言，螺纹周度产量略有回升，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合约在四次下探750一线获得支撑后，跌势暂缓，成交和持仓热情有所下降，周二跟随双焦反弹收涨1.43%，站上780一线，现货松动至970一线，期现基差略有修复，但因到港量大幅增加，上行仍面临60日线和颈线的多重压力，做多暂时仅限短线波段。高炉利润低迷、焦化利润高企，焦企开工热情较高，成本端焦煤价格坚挺，得益于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，焦炭供需两端均较为良好，01合约维持高位区间震荡，近期波动加剧，多次试探1900元/吨大关后周二低位拉涨，建议谨慎短多。焦企开工提振焦煤需求，进口煤价格坚挺走高，焦煤获40日线收涨1.63%，站上短期均线轻仓偏多。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

南高加索地区冲突及挪威石油工人罢工，引发供应担忧，对国际原油价格带来一定支撑，但全球新冠肺炎确诊病例持续上升，需求担忧挥之不去，油价上行空间亦受限，整体延续区间窄幅震荡走势。

周二国内能化板走势分化，燃料油涨幅逾1%，LPG及甲醇领跌，跌幅近2%，20号胶下跌逾1%，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，现货价格有效企稳前，沥青难改低位震荡走势。燃料油方面，自身基本面缺乏实质利好，被动跟随原油波动，节前资金持续离场，多看少动为宜。双胶方面：需求转旺支撑期价，双胶重心缓慢上移，但国庆长假在即，外围市场不确定性风险加大，资金观望情绪较浓，多单控制好仓位，轻仓过节。

PTA方面：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；长假在即，聚酯工厂降低对原料的采购，短线PTA持续回调。不过9月底10月初有两套装置存在检修计划，加之宏观不确定性风险加大，短线继续沽空价值不大，空单考虑止盈，轻仓或无仓过节。乙二醇方面，煤制装置复产叠加新装置投产预期，供应端压力重重，短线乙二醇延续弱势震荡；不过长假外围市场不确定风险加大，空单考虑部分止盈，轻仓过节。

烯烃链：甲醇方面，现货约1830元/吨左右，跌幅25元/吨。期价略有下破至日内1752，近期以多头出清为主，节前资金流出加速。聚烯烃方面，两油库存61.5万吨(+0.5)。期价继续回落，现货小幅松动，但节前交投放缓为正常现象，基本面无异动。LPG方面，期价低位震荡，市场情绪依旧偏空。节后旺季启动情况仍需观察。尿素方面，期价下行至1600点下沿，基本面无新利多。自9月中旬起，缓慢减仓良久，资金活跃度降低，暂无操作意义。能化方面，LPG+液体皆氛围尤其低迷，节前空头压制，行情无起色。节后归来，待看各品种累库程度。今日结算后，交易所提保，继续多空轮流平仓乱序，宜轻仓/清仓。

策略推荐

距离国庆假期还有最后一个交易日，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。国内菜油8800、豆油6850、棕榈油5950关口，未能持稳注意三大油脂调整下跌行情的持续，波段短空交投为主；菜粕七日连阴跌临2300、豆粕震荡抗跌临近3050，高度注意季末报告后市场波动风险，短空但不宜过度看空。黑色系整体空单离场，博弈反弹可轻仓参与。PTA及乙二醇空单考虑止盈，轻仓或无仓过节。

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；09:00美国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、当周初请失业金人数；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#