



## 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10月12日】

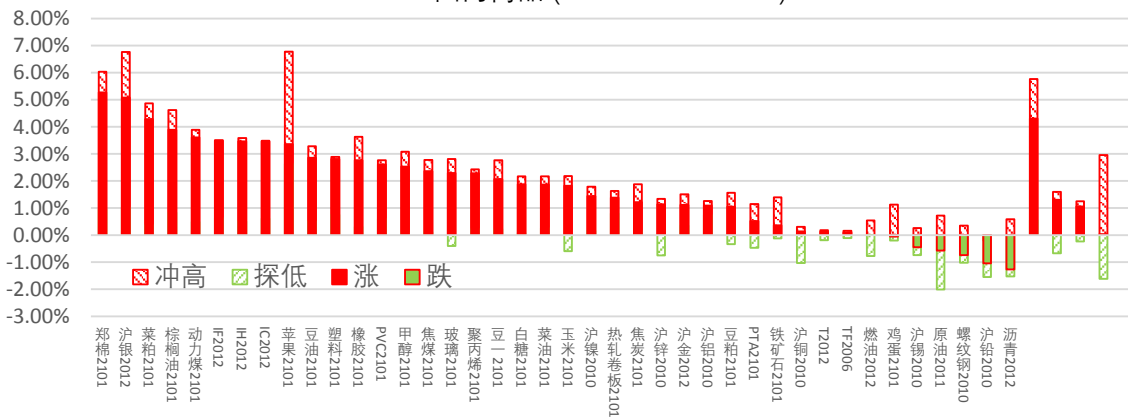
## 节后资金回流，商品市场普遍剧烈上涨

## 核心观点

1. 国庆假期外围市场平稳过渡，节后风险偏好回升，政策面释放积极信号，股指再次企稳回升，维持逢低偏多的思路。
2. 随着大选的临近，美国两党对新一轮财政刺激法案谈判的分歧进一步缩小，黄金短期存在随时承压的风险，建议维持逢高短空思路。
3. WTI原油于40美元/桶附近震荡，对能化暂无指引。油品节后反弹已基本到位，沥青仍难改弱势。终端需求好转，现货坚挺提振短纤封于涨停，乙二醇供应压力不大，短线亦跟随反弹，PTA相对疲弱。成本支撑叠加需求转旺，双胶多头思路对待。烯烃链维持固强液弱。甲醇暂无新驱动，维持偏强震荡；聚烯烃节后交投良好，易被资金多配，待看两油去库节奏。LPG方面，节后现货偏紧+换月影响，短期走势偏强。尿素方面，暂无新驱动，维持低位窄幅震荡。
4. 市场聚焦10日USDA下调美豆库存至2.9亿蒲（预期数值3.69），12日MPOB发布马来西亚棕榈油产量187万吨（预期数值195），利多油籽大豆、双粕及三大植物油价格。人民币汇率在央行引导下短期剧烈贬值，抬高人民币计价商品价格。
5. 黑色系整体维持偏多格局，周一基本小幅增仓收涨，在需求后延、环保因素以及成本支撑的背景下，螺纹钢或有一定补涨，而炉料端长假前后的几个交易日快速拉升，双焦维持高位震荡偏多，铁矿后续上行或存有压力。
6. 今日有色金属市场普涨，消息面，上游智利Candelaria铜矿工会与资方无法达成一致协议，该工会8日起开始合法罢工；同时中国经济持稳向好趋势，四季度需求改善仍存在预期，对铜价形成支撑。

## 期货收盘一览

国内商品 (2020-10-12 17:15)



## 宏观及金融期货

### 股指

受周末利好消息的刺激，周一股指期货高开高走，市场做多情绪高涨。银行体系流动性总量处于较高水平，央行暂停开展逆回购操作，当日实现净回笼400亿。国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，从提高上市公司治理水平、推动上市公司做优做强、健全退出机制、构建工作合力等六方面出台十七项重点举措。总体目标是使上市公司运作规范性明显提升，信息披露质量不断改善，突出问题得到有效解决，可持续发展能力和整体质量显著提高，对于完善我国资本市场基础制度、促进资本市场长期健康发展具有重要的现实意义。从基本面来看，我国9月官方制造业PMI创3月以来新高，连续7个月维持在扩张区间，三季度经济延续V型复苏。节后上市公司三季报陆续公布，目前沪深两市已有648家企业披露了业绩预告，其中292家公司业绩预喜，占比为45%。进入四季度，随着地方专项债、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，企业盈利有望继续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。货币政策保持松紧适度，重点转向精准调控，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，国庆假期外围市场平稳过渡，节后风险偏好回升，政策面释放积极信号，股指再次企稳回升，维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，美国总统特朗普批准1.8万亿美元规模的经济刺激计划方案，包括航空企业、小型企业的救济以及薪酬保护计划，尽管规模不及民主党之前通过的2.2万亿，但谈判的差距进一步缩小。我们认为，随着大选临近，美国两党就新一轮财政刺激计划作出让步、达成某种妥协的可能性依然较大。美国总统辩论委员会表示，原定于10月15日举行的特朗普与拜登之间的辩论会取消，最后一场辩论将于10月22日举行。英国脱欧贸易谈判方面，英国和欧盟已同意即使可能面临更广泛的贸易协议谈判破裂的情况，其仍将在航空和公路运输等具有共同利益的领域达成“微型协议”。本周将公布欧元区、美国9月CPI年率等重要数据，此外欧洲央行行长拉加德以及美联储多位官员将发表讲话，需保持密切关注。短期来看，随着大选的临近，美国两党对新一轮财政刺激法案谈判的分歧进一步缩小，黄金短期存在随时承压的风险，建议维持逢高短空思路。

## 农产品

### 油粕

北京时间10日凌晨0:00点，USDA10月供需报告显示，美新豆收割面积8230万英亩（上月8300万英亩、上年7500万英亩），单产51.9蒲（预期51.7蒲、上月51.9蒲、上年47.4蒲），产量42.68亿蒲（预期42.92亿蒲、上月43.13亿蒲、上年35.52亿蒲），出口22.00亿蒲（上月21.25亿蒲、上年16.76亿蒲），期末库存2.90亿蒲（预期3.69亿蒲，上月4.60亿蒲、上年5.75亿蒲）。马来西亚棕榈油局12日中午公布9月棕榈油供需数据。9月马来西亚棕榈油产量187万吨同比增0.32%，低于预期值195万吨；出口161万吨，同比增长1.88%，低于预期值168万吨；库存173万吨同比增长1.24%，低于预期值172万吨。据马来西亚独立检验机构AmSpec数据，马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为535552吨，较9月同期的472780吨增加13.3%，11月14日印度排灯节提振了棕榈油需求。南美形势，IMEA数据，截至10月9日，马特格罗索州2020/21年度大豆播种进度3.02%，远不及五年均的16.6%和去同的18.78%，前周1.7%。咨询公司Safra & Mercado预计，巴西2020/21年度大豆预售52.9%，远高于去同的25.8%和同期均值的25.4%；巴西2019/20年度大豆已售97.9%，前月98.4%，亦高于去同的92%和同期均值的90.6%。CFTC数据，截止10月6日CFTC报告美豆基金净多增0.58万张至净多23.07万张，芝加哥大豆买兴热情持续高涨。央行引导人民币汇率走势，导致人民币兑美元剧烈贬值，国内双粕价格面临补涨，与三大油脂协同共振牛市波动。

## 工业品

### 黑色板块

黑色系整体维持偏多格局，周一基本小幅增仓收涨，在需求后延以及成本支撑的背景下，螺纹钢或有一定补涨，而炉料端长假前后的几个交易日快速拉升，双焦维持高位震荡偏多，铁矿后续上行或存有压力。从基本面而言，螺纹钢产量持续回落，库存因长假因素略有回升，需求在九月未能有效释放，十月预期将启动，中下旬将有去库的表现，近期唐山发布秋冬季环保措施方案，高炉涉及限产，对于钢材供给形成制约，吨钢利润低迷，存有修复需求，现货价格在长假期间略有小涨，期价或震荡回升，建议01合约依托3600点偏多操作。就铁矿而言，终端消费也就是钢材供给有收缩预期，港口库存连续回升，上周重回1.2亿吨之上，现货价格仍相对坚挺，期价快速反弹，基差获得一定修复，01合约上方存有上升趋势线压力，短多依托810一线谨慎持有，跌落则反手。双焦近期表现抢眼，焦炭得益于焦化企业去产能，钢厂对焦炭需求尚可，焦炭各环节库存连续九周回落，现货价格开启第四轮提涨，焦炭01合约快速拉升逼近2100点大关，略升水现货，长假前后短短五个交易日便飞升200元/吨，短期持续拉涨动能不足，以高位震荡为主。焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格四轮提涨，对焦煤形成提振，煤炭供给受安全检查的影响，01合约节后复盘跟涨焦炭大幅拉升稳站1300点，维持谨慎偏多格局。山西加强煤矿安全检查，陕北地区部分煤矿面临检修停产，大秦铁路也面临检修，制约煤炭供给。郑煤01合约长阳线收复节前跌幅并站上600关口，险些涨停，但因煤价上涨以及库存水平回升，电厂继续补库需求有限，郑煤或维持高位震荡。

### 化工品

美国石油生产商在飓风Delta过后恢复生产，挪威石油工人罢工结束，加之美国石油钻井生产平台增加，周一亚洲盘，WTI原油续跌逾1%；市场缺乏新利好，短线原油调整思路对待。

周一国内能化板块，除了原油系商品以外都出现明显涨幅，短纤上市首日封涨停，20号胶涨幅逾4%，天胶、固定化工、乙二醇及甲醇涨幅均超2%，沥青逆势收跌1.27%，分品种来看：

沥青方面，市场供应维持高位，而各地需求仍为刚需采购，旺季不旺特征明显，库存压力难以有效释放，基本面无驱动力，短线沥青低位仍将震荡反复。燃料油方面，自身基本面缺乏利好驱动，原油继续主导市场节奏，低位震荡思路对待。双胶方面，泰国因雨水天气，原料价格持续上涨，成本端支撑强劲；下游需求转旺进一步提振市场信心，双胶维持多头思路。

短纤方面，受印度部分终端订单转移以及粘胶、棉花价格上涨提振，下游纱线企业出货较好，带动对涤纶短纤集中补仓，现货持续飘涨极大程度给予市场信心，上市首日短纤封于涨停板，短线偏强思路对待。PTA方面：终端需求好转，对聚酯产业链带来一定支撑；但PTA开工率维持高位，加之新装置投产预期，期价反弹动能亦不足，短线料将延续低位震荡走势。乙二醇方面，供应端虽有国内增量的影响但进口收缩之下码头库存存去库预期，供需格局好转，短线乙二醇谨慎反弹思路对待。

烯烃链：甲醇方面，现货小涨至1900元/吨左右，基差-130，波动不大。基本面无新变化，1950-2050元/吨区间偏强震荡。聚烯烃方面，两油库存80万吨（-2.5）。节后交投尚可，两油略有调涨。PE方面，伊朗LD装置故障延续，LD高价持续，或对短期行情有支撑。基本面无明显矛盾，两油短期着重于去库，期现货互相提振，走势良好。但临近前高，不宜追高，尤其是PP。LPG方面，节后现货小涨延续，今日华南涨幅100元/吨至3300-3400元/吨左右水平，基差走强。现货端短期供应偏紧，终端需求尚无明显改善，原油方面暂无支撑。目前认为短期走势偏强，但期价中长期走势取决于需求端走强带动的旺季预期。盘面上，主力换月加速，11月不宜追高，且看12月合约高度是否能在价格、资金量、现货旺季时间截点几方面配合。尿素方面，节前曾有印标、山西晋城限产等消息面提振，致使节后开盘价格冲高。但进入淡季，国内尿素行情相对平淡，山东1650-1700元/吨。目前，主要利多因素是环保等导致局部供应紧张+国际需求（印标），偶有脉冲式行情，但暂无上行趋势，短期

### 有色金属

今日有色金属市场普涨，截止日间收盘，沪铜主力合约2011收涨于51520元/吨，涨幅0.17%。消息面，上游智利Candelaria铜矿工会与资方无法达成一致协议，该工会8日起开始合法罢工；同时中国经济持稳向好趋势，四季度需求改善仍存在预期，对铜价形成支撑。不过欧洲疫情出现反弹迹象，经济前景仍面临较大压力，并且由于中国进口亏损扩大，部分货源流向海外，导致伦铜库存有大幅增加，限制铜价上方空间，预计短线震荡调整。

### 策略推荐

三季度经济延续V型复苏，企业盈利持续改善，节后风险偏好回升，政策面释放积极信号，股指重拾上涨动能，维持逢低偏多的思路。三大油脂近两日跳涨收复节前六成跌势，波段多头配置。双粕迭创近年新高，牛市加速上涨波段多头配置。双焦、郑煤多单持有，螺纹或有补涨震荡偏多思路，铁矿不宜过分看涨。铜方面，欧洲疫情出现反弹迹象，宏观不确定性较多，铜价短线预计震荡调整为主，谨慎入场。短纤、双胶短线多头思路对待。

### 财经周历

本周将公布中国9月CPI/PPI年率、贸易帐，美国9月CPI年率、零售销售、工业产出月率等重要数据，需重点关注。

周二，10:00中国9月贸易帐；14:00德国9月CPI月率；14:00英国8月三个月ILO失业率、9月失业率；17:00德国10月ZEW经济景气指数；18:00美国9月NFIB小型企业信心指数；20:30美国9月CPI月率。

周三，17:00欧元区8月工业产出月率；20:30美国9月PPI月率。

周四，08:30澳大利亚9月失业率；09:30中国9月CPI、PPI年率；20:30美国10月纽约联储制造业指数、9月进口物价指数月率、当周初请失业金人数。

周五，17:00欧元区9月CPI年率、8月贸易帐；20:30 美国9月零售销售月率；21:15美国9月工业产出月率；22:00美国10月密歇根大学消费者信心指数初值。

## 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#