



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13日】

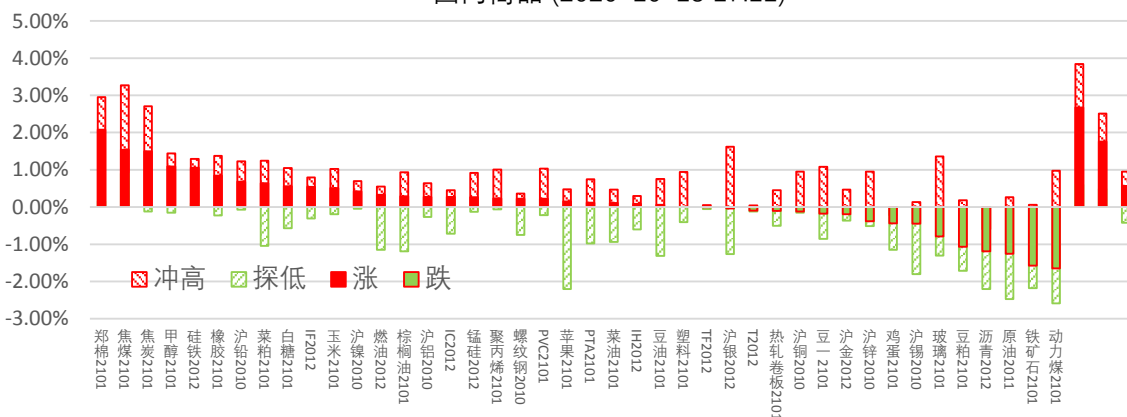
涨多跌少，短纤及苯乙烯领涨铁矿领跌

核心观点

1. 中国9月进口大幅回升，出口增速继续扩大，国内经济延续V型复苏，政策面接连释放利好，风险偏好回升，股指中期上涨趋势有望延续。
2. 随着美国大选临近，两党就财政刺激法案达成一致的可能性依然较大，黄金反弹面临随时承压的风险，建议短线思路对待。
3. WTI原油反复震荡，能化短期内对油价波动反应钝化。油品节后反弹已基本到位，沥青仍难改弱势。终端需求预期好转，短纤连续两个交易日涨停；PTA和乙二醇谨慎试多。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，内地现货走势良好，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，现货延续上涨，但期货资金活跃度偏低。期现节奏有所脱节。尿素方面，短期印标支撑，维持偏强震荡，但波动收窄。
4. 豆粕3200、菜粕2470是关键支持位，高位陷入震荡过程中，注意做好持仓和风险管理；三大油脂节后恢复性上涨，高位震荡明显，预计转入牛市波动波段多头配置，对冲策略上多油空粕。
5. 因澳煤进口受限传闻提振，焦煤强势拉升，焦炭也因去产能利好进一步探至2100点之上，但螺纹表现平淡，铁矿承压上升趋势线略有回落，动煤高位跳水，黑色系短期强势格局遇阻，不宜过分追涨。
6. 美元止跌及油价下滑施压，今日沪铜冲高回落，需格外注意随着美国大选临近，美元指数的波动会提升，从而加剧铜价的波动。

期货收盘一览

国内商品 (2020-10-13 17:11)



宏观及金融期货

股指

周二股指期货呈现窄幅震荡的走势，市场情绪回归平稳。银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行暂停开展逆回购操作，当日实现净回笼1000亿。按美元计价，中国9月进口同比增长13.2%（前值-2.1%），主要受粮食、肉类、医药等消费品进口扩大的影响。出口同比增长9.9%（前值9.5%），增速连续4个月扩大，主要受防疫物资出口持续增长以及海外供给替代的提振。今年前三季度，出口同比下降0.8%（前值-2.3%），进口同比下降3.1%（前值-5.2%），分别低于去年同期0.8和1.6个百分点，实现贸易顺差3260.5亿美元，较上年同期增加317.1亿美元。分国家和地区来看，我国与东盟、欧盟、美国、日本进出口分别增长7.7%、2.9%、2%、1.4%，东盟继续保持与我国第一大贸易伙伴的地位，中欧、中美、中日位居其后。进入四季度，随着全球经济复苏加快，以及稳外贸政策的深入落实，我国出口有望保持韧性，对经济增长形成正向拉动作用。从影响股指的基本面因素来看，经济延续V型复苏，工业企业利润进入上行周期，股指由估值驱动转向盈利驱动。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，企业盈利有望继续改善。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，外围市场普遍回暖，国内政策面连接释放利好，风险偏好回升，股指中期上涨趋势有望延续。

贵金属

国外方面，欧洲央行行长拉加德表示，为遏制新冠疫情反弹，欧洲多国采取了新的防疫限制措施，这降低了复苏失败导致需要加大刺激规模的风险。即使新冠疫情逐渐消退，这些措施也应保持下去，以便顺利过渡到全面复苏。原定于10月15日举行的美国第二场总统选举辩论取消，最后一场辩论将在10月22日举行，随着美国大选临近，两党就财政刺激计划谈判作出让步，达成某种妥协的可能性依然较大。今晚将公布欧元区10月经济景气指数、美国9月CPI年率等重要数据，此外国际货币基金组织和二十四国集团将就全球经济前景和金融稳定举行新闻简报会，需保持密切关注。短期来看，随着美国大选临近，两党就财政刺激法案达成一致的可能性依然较大，黄金反弹面临随时承压的风险，建议短线思路对待。

农产品

油粕

World Weather称，预计本周巴西产区大部和巴拉圭迎来降雨，雨量或在0.5-2英尺，利于播种推进。而马特格罗索州中心及东北部至巴伊亚州一带，及米纳斯吉拉斯州北部雨量较小，预计10月19-26日巴西北部产区重获降雨，且雨量充足利于播种。此前，巴西2020/21年度大豆种植进度的3.4%，为过去十年来最慢，因主产区土壤湿度不足且温度较高，去年同期播种进度为11.1%。受此影响，芝加哥大豆高位承压1080转入技术休整下跌，存在技术顶背离的风险，以化解本季美国收割期的压力，美国谷物的上涨依赖于南美天气市的演绎和旺盛的出口前景。豆粕3200、菜粕2470，是关键支持位，高位陷入震荡过程中，注意做好持仓和风险管理；三大油脂节后恢复性上涨，考虑到主要油脂消费库存低迷，油脂预计维持震荡显强的表现，转入牛市波动波段多头配置，对冲策略上多油空粕。

工业品

黑色板块

因澳煤进口受限传闻提振，焦煤强势拉升，焦炭也因去产能利好进一步探至2100点之上，但螺纹表现平淡，铁矿承压上升趋势线略有回落，动煤高位跳水，黑色系短期强势格局受阻，不宜过分追涨。从基本面而言，螺纹产量持续回落，库存因长假因素略有回升，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，但01合约期价相对低迷，仍贴水现货逾百元，价格能否阶段补涨主要取决于十月中下旬能否顺利去库，建议01合约依托3600点谨慎偏多操作。铁矿石的终端消费也就是钢材供给因利润和环保因素有收缩预期，而铁矿港口库存连续回升，上周重回1.2亿吨之上，不利于铁矿期价持续拉涨，反正至前期上升趋势线附近出现阻力，尽管现货价格仍相对坚挺，期现基差获得一定修复，01合约连收两阴回踩颈线支撑，建议依托810作为短线多空分水。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四周回落，现货价格开启第四轮提涨，焦炭01合约周二进一步突破2100点大关，较节前飞升230元/吨，已现升水现货格局，短期持续拉涨动能不足，考虑到环保限产因素，焦炭价格或以高位震荡为主，不宜过分追涨。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，煤炭供给受内蒙、山西安全检查，大秦线检修，以及澳煤进口受限传闻的多重影响，01合约稳站1300点进一步上探至1370一线，但日内冲高回落收于1350一线，进口传闻尚未得到证实，需警惕追涨风险。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，但郑煤01合约增仓放量收长阴线，回吐上一交易日涨幅，因煤价上涨以及库存水平回升，电厂继续补库需求有限，郑煤短线持续拉涨动能不足，建议短多暂时止盈离场。

化工品

因飓风干扰减退、挪威石油工业复工和利比亚最大油田复产，周二亚洲盘，WTI原油继续承压。市场利好消退，短线内外盘原油震荡思路对待。

周二国内能化板块强弱有别，短纤继续涨停收盘，液体化工也表现强势，苯乙烯涨幅逾4%，乙二醇及甲醇上涨逾1%，油品则表现疲弱，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，现货价格维持低迷，成本端原油调整亦打压期价，短线沥青低位弱势震荡。燃料油方面，自身基本面缺乏利好驱动，原油主导市场节奏，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；下游需求转旺亦提振市场信心，双胶维持多头思路。苯乙烯方面，由于日韩、中东、欧洲等国装置检修降负导致进口货源偏紧，而人民币升值进一步刺激港口现货价格，苯乙烯期价大涨逾4%；不过国内供应维持高位，制约期价反弹空间，关注6000点争夺。

短纤方面，受印度部分终端订单转移及防疫物资需求提振，需求端预期良好，而整体库存位于产业链偏低水平，资金看多热情高涨，短纤连续两个交易日封于涨停板；不过期货明显升水结构制约期价续涨空间，已有多单持有，短线不过分追高。PTA方面：终端需求好转，对聚酯产业链带来一定支撑；仪征化纤例行检修，PTA开工负荷小幅下滑，供需格局有所改善，短线轻仓试多。乙二醇方面，终端需求回暖带来支撑，供应端虽有国内增量的影响但进口收缩之下码头库存有去库预期，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1915元/吨左右。基本面无新变化，节后内地交投良好，西北偶有停售，个别装置短停，对行情有一定支撑。维持1950-2050元/吨区间偏强震荡。聚烯烃方面，两油库存77.5万吨（-5）。两油继续小幅提振，现货跟涨，但期价涨幅收窄。基本面无明显矛盾，但期现货节奏不一，尤其是PP临近前高而上行承压，不宜追涨。LPG方面，今日华南继续上涨100元/吨至3400-3500元/吨左右水平，基差走强。现货短期走势良好，然而期货资金活跃度不够，近两日持仓变动偏小，上行高度有限。维持观点，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，印标支撑下，维持1600-1660元/吨偏强震荡。

有色金属

沪铜主力合约2011今日小幅收涨于51360元/吨，涨幅0.08%。美元止跌及油价下滑施压，今日沪铜冲高回落。消息面，中国9月未锻轧铜及铜材进口72.2万吨，同比增长60%，环比增8%，8月为66.8万吨。后市的焦点将集中于美国财政刺激计划的谈判进展和美国的大选风险及汇率的运行等方面。其次，需格外注意随着美国大选临近，美元指数的波动会提升，从而加剧铜价的波动。综上，短期预计铜价将继续维持偏强震荡，但需警惕美新一轮刺激计划短期反复僵局的危险。

策略推荐

中国9月进口大幅回升，出口增速继续扩大，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。豆粕3200、菜粕2470，博弈波段多单参考停损。棕榈油6200、豆油7150、菜油9150停损，博弈波段多单配置。苹果8000关口停损，博弈波段多头配置。鸡蛋期货空近多远套作。双焦短多可适当止盈；铁矿01合约依托810为多空分水；郑煤多单止盈离场。短纤多单持有，不过分追高；PTA谨慎试多。

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#