



## 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20日】

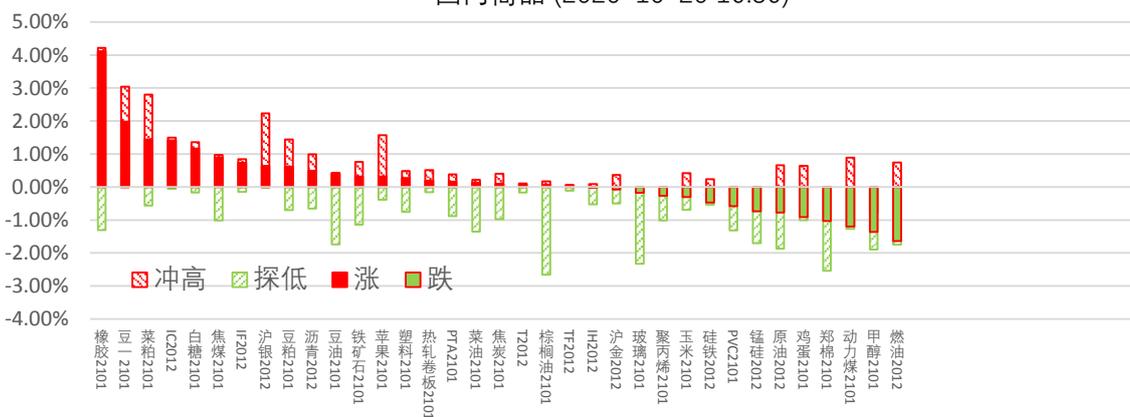
## 橡胶领涨商品，纤维板及动力煤领跌

## 核心观点

1. 政策面再次强化扩大内需战略，美国大选前后不确定性因素增多，股指短线或仍有反复，但中期上升趋势不变，维持逢低偏多的思路。
2. 美国最后一场总统选举辩论即将举行，两党正在为大选前达成财政刺激法案作最后努力，美元指数有望企稳反弹，黄金短线或再次承压。
3. WTI原油震荡反复，能化板块走势分化。终端需求好转，对聚酯产业链带来正向反馈，短纤延续多头配置，乙二醇若能站稳4000可博弈波段反弹。天胶继续放量上涨，趋势多单持有。烯烃链维持固强液弱。甲醇方面，利好预期待落实，盘面待新驱动；聚烯烃回归窄幅震荡，关注去库节奏。LPG方面，近弱远强格局形成。尿素方面，印标消息面波折，期价谨防高位回调。
4. 三大油脂止跌于十月低价区，其中，豆油6790棕榈油5780菜籽油8883止跌，可适当转入博弈修复性反弹；双粕强势上冲再续新高，资金流入助涨盘面，牛市波动出现延伸。
5. 在上一交易日受宏观数据扰动后，周二黑色系商品表现相对抗跌，主力合约持仓以缩减为主，铁矿、双焦均有小幅反弹，螺纹钢则依然维持3600-3650区间震荡，分化仍在加剧。

## 期货收盘一览

国内商品 (2020-10-20 16:36)



## 宏观及金融期货

### 股指

周二股指期货早盘下探，午后企稳回升，市场情绪有所回暖。央行在公开市场进行700亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.2%，当日实现净投放700亿。消息面，国家发改委新闻发言人表示，前三季度经济运行延续了稳步恢复的良好态势，发展内生动能不断增强。下一步，国家发展改革委将坚定实施扩大内需战略，针对消费提振过程中遇到的堵点和难点问题，不断加强统筹协调和政策联动，加快补齐消费软硬短板，稳定重点领域消费，挖掘消费新增长点，营造良好消费环境，推动形成强大国内市场。从基本面来看，截止三季度末，我国经济年内实现正增长，固定资产投资累计同比转正，工业生产恢复到疫情前水平，消费增速稳步回升，出口保持强劲，股指由估值驱动转向盈利驱动。进入四季度，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的深入落实，下游需求将加快恢复，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，精准调控是主要方向，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，美国大选临近，影响风险偏好的不确定性因素增多，股指短线或仍有反复，但中期上升趋势不变，维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，市场消息称，美国众议院议长佩洛西和财政部长努钦在通话中缩小了分歧，希望在周二结束前“明确”大选前的刺激法案是否可能达成。我们认为，随着美国大选临近，两党就下一轮财政刺激计划相互妥协，并达成一致的可能性依然较大。英国脱欧贸易谈判迎来转机，据称英国议员准备修改首相约翰逊的内部市场法案中具有争议性的条款，欧盟委员会副主席谢夫乔维奇表示，欧盟和英国负责执行和实施脱欧协议的联合委员会将于11月中旬再次举行会议。今晚将公布美国9月新屋开工和营建许可总数，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，美国最后一场总统选举辩论即将举行，两党正在为大选前达成财政刺激法案作最后努力，美元指数有望企稳反弹，黄金短线或再次承压。

## 农产品

### 油粕

西方疫情忧虑及美国刺激计划大选前出台预期降温，美元继续走软，大宗商品震荡显强。芝加哥大豆高位缩量震荡盘整，观望氛围浓厚，一方面，美国大豆收割加快带来季节性压力，另一方面，南美生产不确定性和北美销售形势良好，对价格带来支持。USDA数据，截至10月18日当周，20/21美豆收割率75%，预期79%，前周61%，去年同期40%。CanalRural数据，巴西帕拉纳州局地大豆种植已延误30天以上，因不规则降雨叠加高温；Safra&Mercado调查显示，该州20/21大豆预售55%，许多农户报告称其对交付时间感到担忧。国内三大油脂下跌至十月低价区后止跌，其中，豆油6790棕榈油5780菜籽油8883止跌，可适当转入博弈修复性反弹；双粕强势上冲再续新高，资金流入助涨盘面，牛市波动出现延伸。

## 工业品

### 黑色板块

在上一交易日受宏观数据扰动后，周二黑色系商品表现相对抗跌，主力合约持仓以缩减为主，铁矿、双焦均有小幅反弹，螺纹则依然维持3600-3650区间震荡，分化仍在加剧。从基本面而言，节后螺纹厂内库存和社会库存再次下降，终端消费还可，秋冬季环保限产开启，钢材供给有收缩预期，吨钢利润大幅收缩而焦化利润高企，制约螺纹下行空间，宏观数据不佳扰动短线反弹节奏，但四季度基建预期仍存，螺纹后市并不悲观，短线01合约维持在3600-3650元/吨窄幅区间震荡，仍有补涨需求。钢材产量因利润和环保因素有收缩预期，而铁矿港口库存本周继续回升，铁矿供需格局较8月末已有明显松动，现货价格重心小幅下移，01合约周一快速下沉至770一线报收六连阴，日内略有反弹，上方密切承压810一线颈线压力，谨慎维持逢高沽空思路。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，现货价格第四轮提涨普遍落地，短期维持2100关口争夺，现货存有第五轮提涨呼声，考虑到焦化和钢企的双重环保限产以及焦化去产能政策，焦炭价格维持震荡偏多，不宜盲目抄顶，但上方空间仍受焦化利润和钢厂利润不匹配的制约。焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格或开启五轮提涨，对焦煤需求形成提振，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合约周二回升至1350一线，收复前两日跌幅，高位震荡思路，短线跟随焦炭波动。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01合约受阻600关口震荡回落，短线存有技术调整需求，中线仍有冬季采暖需求支撑，建议等待调整后布多。

### 化工品

受累于担忧全球新增病例激增以及利比亚计划增产，OPEC+会议亦无新的利好消息出台，周二亚洲盘，WTI原油承压调整，不过对美国出台财政计划的希望对油价提供一定支撑。多空博弈下，短线原油延续震荡走势。

周二国内能化板块多数品种振幅收窄，双胶表现亮眼，强势拉涨逾4%，甲醇收跌1.36%，燃料油跌幅逾1%，分品种来看：

沥青方面，10月20日，山东重交沥青报价上涨20元/吨至2200-2400元/吨，华东报价上涨50元/吨至2350-2450元/吨，华南报价上涨50元/吨至2400-2550元/吨；目前市场供应维持高位，需求有所好转，但整体去库动能仍有限，反弹仅短线思路对待，关注市场量能配合。双胶方面，不利天气影响下，东南亚天胶原料价格继续上涨，国内全乳胶减产已成定局，上期所仓单注册量明显少于往年水平；供应收紧预期提振下，双胶继续强势拉涨，趋势多单持有。苯乙烯方面，外盘装置检修降负导致进口货源供应偏紧，下游需求亦表现亮眼；不过国内供应维持高位，且本周港口到货量有所增加，盘面涨势或趋缓，短线追高需谨慎。

短纤方面，供需偏紧局面并无改善迹象，短纤仍有上行动能，逢调整偏多思路。PTA方面：终端需求好转，对聚酯产业链带来正向反馈；恒力石化220万吨装置检修，供应端有减量，短线PTA有补涨要求，谨慎博弈反弹。乙二醇方面，外盘检修进口压力有所减弱，下游需求好转带来一定支撑，乙二醇若能站稳4000点，可博弈波段反弹。

烯烃链：甲醇方面，期价区间整理，待新驱动。港口现货1920元/吨左右，波动不大。MTO/P利好尚未兑现，港口去库预计不顺。在新利多出现之前，盘面预计低位反弹，但无做多趋势。聚烯烃方面，两油库存76万吨（-2.5）。现货趋稳，基差波动不大；两品种期货节奏有差异，PE较PP先一步止跌。暂无新驱动，预计期价回归窄幅震荡。LPG方面，交割库扩容利空有所消化，近月跌势趋缓，但近弱远强格局已形成。华南码头暂止跌于3400元/吨，波动收窄。维持观点，多配12月、空配11月做保护为妥，关注11-12月价差。尿素方面，此轮印标虽是利好，但也有波折，印度方面要求延期至10.21（原有效期截止于10.19），是否影响国内跟标积极性尚无定论。仅从期价而言，今日高位回落，尚未破上行通道，但持仓量已下降，资金做多热情趋缓，不宜追高。

## 有色金属

沪铜主力合约2011今日收涨于51380元/吨，涨幅0.18%。消息面，智利两个小型矿山劳资谈判失败宣布罢工，不过对供应影响小，昨天中国公布再生铜原料进口管理规范，将从11月1日起实施，意味着符合要求的再生铜原料将从11月1日起自由进口，不再需要批文。现有批文进口仍然可行。由于之前缺乏实施细则，而再生铜原料进口需要申请相应资格，估计年内进口量较小。需要持续关注是否会改变废铜供应紧张的情况。数据方面，国家发改委新闻发言人孟玮在国家发改委10月份例行新闻发布会上表示，9月份，全国全社会用电量同比增长7.2%，增速比上年同期提高2.8个百分点。整体来看，宏观整体不确定性较大，可能暂时维持窄幅震荡，维持小区间震荡思路不变。

## 策略推荐

政策面再次强化扩大内需战略，随着美国大选临近，外部不确定性因素增多，股指短线或仍有反复，但中期上升趋势不改，维持逢低偏多的思路。豆油6790棕榈油5780菜籽油8883止跌，可适当转入博弈修复性反弹；双粕震荡维持强势，波段多头配置。短纤维持多头配置。乙二醇若站稳4000点，可博弈波段反弹。铜方面，宏观整体不确定性较大，可能暂时维持窄幅震荡，维持小区间震荡思路不变。焦炭维持波段偏多思路；铁矿依托810逢高沽空不改；玻璃可逢反弹继续沽空，跌落1700点加持。

## 财经周历

本周将公布中国第三季度GDP、固定资产投资、消费和工业增加值，美国、欧元区10月制造业PMI等重要数据，需重点关注。

周一，10:00中国第三季度GDP、9月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；22:00美国10月NAHB房地产市场指数。

周二，09:30中国一年期贷款市场报价利率；14:00德国9月PPI月率；16:00欧元区8月经常帐；20:30美国9月新屋开工、营建许可月率。

周三，14:00英国9月CPI/PPI、零售物价指数年率；20:30加拿大9月CPI年率、8月零售销售月率。

周四，14:00德国11月GfK消费者信心指数；20:30美国当周初请失业金人数；22:00欧元区10月消费者信心指数；22:00美国9月谘商会领先指标月率、成屋销售总数。

周五，07:30日本9月全国CPI年率；14:00英国9月零售销售月率；15:30德国10月制造业PMI初值；16:00欧元区10月制造业PMI初值；16:30英国10月制造业PMI初值；21:45美国10月Markit制造业PMI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#