


**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21日】

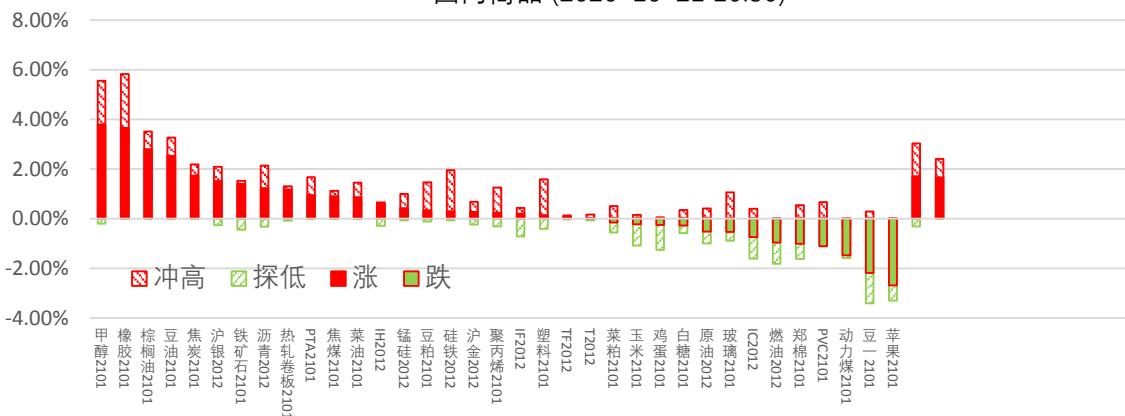
## 橡胶及油脂大幅领涨商品，苹果及豆一领跌

### 核心观点

1. 地方专项债发行接近尾声，国内基本面持续改善的趋势不变，政策面释放积极信号，股指延续逢低偏多思路。
2. 美国两党就财政刺激法案缩小分歧，大选前达成协议的可能性依然较大，美元指数存在随时反弹的可能，警惕黄金再次承压。
3. WTI原油震荡反复，能化板块走势分化。沥青反弹仅短线思路对待，关注量能配合。聚酯产销回落，短纤高位调整，乙二醇承压4000点。双胶涨势过快，短线不追高。苯乙烯供应偏紧局面有所缓解，冲高回落有调整要求。烯烃维持固强液弱。甲醇方面，消息面提振形成脉冲式上涨，谨防高价回调；聚烯烃维持窄幅震荡，关注去库节奏。LPG方面，近弱远强格局形成。尿素方面，高位期价，谨防高
4. 主产国棕榈油出口恢复性增长，对油脂价格带来提振，此前主要油脂价格跌临十月份以来低价区，技术止跌后短期反弹幅度较大。豆粕高位滞涨陷入持续震荡。
5. 今日有色金属市场多数飘红，美元指数一度下跌至一个月低点92.79，支撑铜价上行。另一方面，智利Candelaria铜矿工人罢工，隔夜铜矿现货价上扬1.8%至每吨6879美元，创两年新高。

### 期货收盘一览

国内商品 (2020-10-21 16:36)



## 宏观及金融期货

### 股指

周三股指期货走势分化，IH小幅反弹，IC承压回落，市场情绪偏向谨慎。央行在公开市场进行800亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.2%，当日实现净投放800亿。财政部数据显示，2020年1-9月，全国发行地方政府债券56789亿元，其中发行一般债券19823亿元，发行专项债券36966亿元。今年政府工作报告安排地方专项债发行3.75万亿，截止三季度末，地方专项债发行接近完成全年目标。从基本面来看，今年前三季度，我国GDP累计同比增长0.7%，经济年内已实现正增长。从拉动经济增长的三驾马车来看，固定资产投资累计同比转正，消费增速稳步回升，出口超预期增长，国内外需求逐步改善。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。大宗商品价格有望延续反弹，PPI年内或将转正，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，美国两党有望在大选前就财政刺激计划达成协议，推动风险偏好回升，股指延续逢低做多思路。

### 贵金属

国外方面，美国众议院议长佩洛西和财长努钦接近就财政刺激法案达成协议，谈判将在周三继续进行，佩洛西仍希望本周能达成协议。美国国家经济顾问库德洛表示，特朗普希望在“关键领域”达成协议，参议院议长麦康奈尔称，周三将就薪酬保障计划（PPP）措施进行投票。美联储官员埃文斯表示，正在以“相当高”的速度购买债券，对购买更多债券的限制可能降低收益率。需要小心不要过早地提高利率。美国经济恢复了91%，仍有很长的路要走，如果环境良好，预计2021年底美国失业率为5.5%。英国脱欧贸易谈判重启，欧盟首席脱欧谈判代表巴尼耶表示，本周将与英国“加强”谈判，以期达成贸易协议。今晚美联储理事布雷纳德将在“全球经济在新冠疫情后的政策挑战”线上会议就“经济及货币政策前景”发表讲话，2020年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特就货币政策发表讲话，需保持密切关注。短期来看，美国两党就财政刺激法案缩小分歧，大选前达成协议的可能性依然较大，美元指数存在随时反弹的可能，警惕黄金再次承压。

## 农产品

### 油粕

芝加哥大豆持续缩量反弹至1066，因旺盛的出口需求带来提振，不过收割压力和南美迎来降雨对盘面有限制。国内三大油脂低价区转入恢复性上涨，双粕维系高位震荡，持续出现滞涨。船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)周二公布的数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为1,076,557吨，较9月1-20日出口量1,035,041吨增加41,516吨，增幅4.01%。出口恢复性增长，对油脂价格带来提振，此前主要油脂价格跌临十月份以来低价区，技术止跌后在主产国出口需求刺激下，恢复高位区间的涨势。

## 工业品

### 化工品

美国刺激计划希望升温对油价带来一定支撑，但疫情引发的需求担忧挥之不去，API库存意外增加亦试压油价，周三亚洲盘，WTI原油上行乏力，整体延续横盘震荡走势。周三国内能化板块多数品种反弹，甲醇放量大涨3.79%，领涨商品市场，双胶续涨逾3%，沥青收涨1.23%，沥青及乙二醇冲高回落，分品种来看：沥青方面，目前市场供应维持高位，需求有所好转，但整体库存压力依旧偏大，反弹仅短线思路对待。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，供应收紧预期提振胶价；不过盘面持续拉涨，高位存在调整要求，趋势多单仍可持有，短线不追高。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，利好动能衰减，盘面大幅冲高回落，短线或有震荡调整，多单减持观望。短纤方面，产销情况回落，市场多头情绪降温，多单减持观望。PTA方面：部分装置检修，供应端有减量，短线PTA补涨，依托3600谨慎短多。乙二醇方面，聚酯端产销回落，补货情绪减弱，乙二醇冲高回落，4000点技术承压；不过港口到货较少，库存仍有下降预期，乙二醇调整空间亦受限，短线震荡思路对待。烯烃链：甲醇方面，消息面提振，突破新高后迅速回落。港口现货1990元/吨左右，跟涨期货，但高位交投受阻。伊朗船货质量问题引起期价大涨，目前仍属于消息面影响，基本上不确定因素较多——MTO/P利好尚未兑现等。期价高度已到位，不宜追高，多单宜早平仓。聚烯烃方面，两油库存72.5万吨（-3.5）。维持窄幅震荡，暂无新驱动。LPG方面，暂属于弱势品种，近月利空压制明显，陷入窄幅震荡，暂无新驱动。华南码头持稳于3400元/吨。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，维持观点，印标后续存不确定性，期价1700点以上持续时间存疑，多单宜早获利了结。

### 有色金属

今日有色金属市场多数飘红，沪铜主力合约2011今日收涨于52150元/吨，涨幅1.48%。宏观面，美元指数一度下跌至一个月低点92.79，支撑铜价上行，美国在大选前出台经济刺激方案看法乐观，抛弃避险美元，而寻求风险较高货币。白宫和美国国会民主党议员周二接近就新的疫情救助方案达成协议，美国总统特朗普称，尽管共和党反对，但他仍愿意接受大规模的救助议案。另一方面，智利Candelaria铜矿工人罢工，隔夜铜矿现货价上扬1.8%至每吨6879美元，创两年新高。因美元指数下跌推动大宗商品价格齐涨，同时，亚太地区经济复苏率先加速的局面，也令全球原材料需求得到进一步提振。在全球多国打算扩建与更新基础设施网络时，对铜材的需求也将进一步增加。总体来看，宏观面不确定性较大，铜价或围绕52000关口震荡为主。

## 策略推荐

地方专项债发行接近尾声，政策面释放积极信号，国内基本面持续改善的趋势不变，股指延续震荡偏多的思路。高价区间低位维持博弈三大油脂波段反弹；双粕高位震荡多空交投周期宜短。苯乙烯多单减持观望，双胶不追高。铜方面，宏观面不确定性较大，铜价或围绕52000关口震荡为主。

## 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#