



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19日】

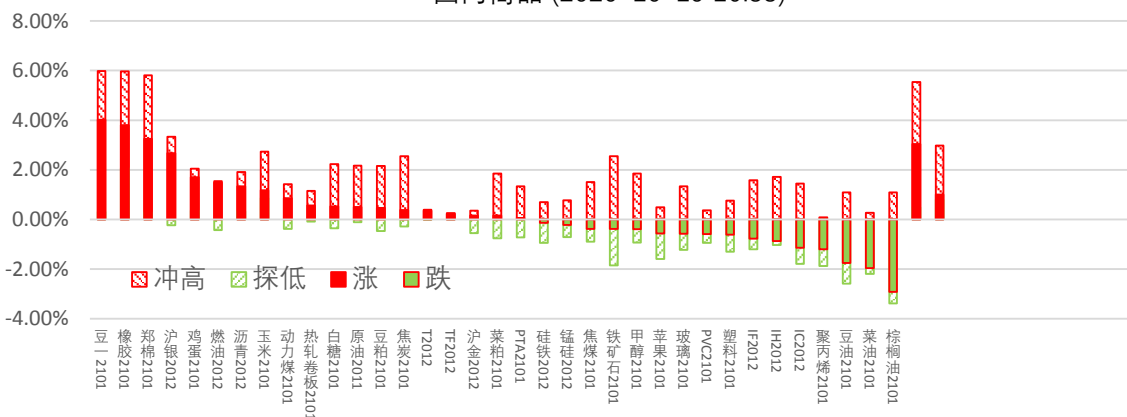
尿素短纤等多商品触及涨停，纯碱棕榈油等领跌

核心观点

1. 中国第三季度GDP低于预期，但整体保持恢复性增长。随着美国大选临近，外部不确定性因素增多，市场情绪或仍有反复，股指震荡调整不改向上格局。
2. 随着美国大选临近，两党就下一轮财政刺激法案谈判相互妥协、达成一致的可能性依然较大，美元指数有望延续反弹，黄金短线或仍将承压。
3. WTI原油震荡反复，能化板块走势分化。高硫燃料油多单持有，关注2000争夺。终端需求好转，对聚酯产业链带来正向反馈，库存压力最小的短纤延续多头配置。天胶短线涨幅过大，或有调整要求，多单部分止盈。烯烃链维持固强液弱。甲醇方面，利好期待落实，冲高回落待新驱动；聚烯烃回归窄幅震荡，关注去库节奏。LPG方面，近月交割方面压制，远月旺季预期尤在。尿素方面，印标提振效果延续，但高位不宜追涨。
4. 豆粕6780、棕榈油5800、菜籽油8850，是关键支持位，关注支持和抵抗反弹，若形成破位阶段性技术的跌势将加深。豆粕3200，菜粕2450，是短期高价震荡区的支持位，粕在豆粕套利博弈中，期价表现抗跌。
5. 国三季度GDP增速不及预期，另外随着新冠新增确诊人数攀升，欧洲各国政府收紧限制措施引发市场担忧情绪，铜价冲高回落。
6. 三季度宏观数据不及预期，打乱黑色短线反弹节奏，周一铁矿、双焦纷纷跳水，尾盘略有反弹，螺纹承压60日线回落，四个主要商品的表现仍显分化，焦炭较为坚挺而铁矿相对较弱。

期货收盘一览

国内商品 (2020-10-19 16:33)



宏观及金融期货

股指

中国第三季度GDP增速低于预期，周一股指期货冲高回落。央行在公开市场进行500亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.2%，当日实现净投放500亿。初步核算，中国第三季度GDP同比增长4.9%（前值3.2%），前三季度GDP同比增长0.7%，经济年内实现正增长。1-9月固定资产投资同比增长0.8%（前值-0.3%），年内首次转正。其中房地产投资同比增长5.6%（前值4.6%），连续4个月正增长，“金九银十”消费旺季背景下，房企为加快回款打折促销，房地产销售强劲支撑地产投资。基建投资同比增长0.2%（前值-0.3%），为年内首次转正，随着基础设施项目的进一步落实，基建投资有望继续回升。制造业投资同比下降6.5%（前值-8.1%），降幅连续7个月收窄，随着全球经济复苏，制造业投资有望加快回升。1-9月规模以上工业增加值同比增长1.2%（前值0.4%），其中9月工业增加值同比增长6.9%（前值5.6%），增速与去年12月持平，表明工业生产已恢复到疫情前水平。1-9月社会消费品零售总额同比下降7.2%（前值-8.6%），其中9月消费品零售同比增长3.3%，连续两个月正增长，随着汽车、家电下乡等扩内需政策的深入落实，消费增速有望继续回升。从基本面来看，截止三季度末，我国经济已经实现正增长，工业生产恢复至疫情前水平，需求正在加快恢复，企业盈利持续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。货币政策保持灵活适度，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，随着美国大选临近，外部不确定性因素增多，市场情绪或仍有反复，股指震荡调整不改向上格局。

贵金属

国外方面，美国9月零售销售环比增长1.9%，高于预期的0.7%和前值0.6%，增速创3个月以来新高，表明尽管美国新一轮财政刺激法案尚未达成，不确定性因素较多，但消费者支出依旧保持增长，从而支撑经济复苏。美国众议院议长佩洛西表示，仍有望在大选前达成刺激法案，但周一是与白宫取得进展的最后期限。市场消息透露，特朗普表示，想要一个比佩洛西的计划更大的刺激方案，共和党议员会支持他的计划。虽然英国首相约翰逊此前定下的截止日期10月15日已过，但脱欧谈判并没有真的终止，英国“脱欧”谈判首席代表弗罗斯特、欧盟首席谈判代表巴尼耶同意本周初再度进行谈判。据知情人士透露，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，此举可能重启英国与欧盟之间失败的谈判，据悉内部市场法案将于周一在上议院进行审议。今晚美联储主席鲍威尔将出席IMF关于跨境支付和数字货币的一场小组讨论会，美联储副主席克拉里达将就经济前景发表讲话，需保持密切关注。短期来看，随着美国大选临近，两党就新一轮财政刺激法案谈判相互妥协、达成一致的可能性依然较大，美元指数有望延续反弹，黄金短线或仍将承压。

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，负面冲击金融市场风险偏好，盘中国内不及预期的三季度GDP数据也对盘面带来负面扰动。有贸易组织周五宣称，印度9月棕榈油进口量他总比下滑27%至近三个月最低，需求忧虑负面冲击东南亚棕榈油价格。国内三大植物油总体库存虽然偏低，但期价追随国际价格剧烈回调至10月份价格低位区，领跌商品。IMEA数据，截至10月16日，马特格罗索州2020/21年度大豆播种进度8.19%，远不及五年均值的32.84%和去年同期同期的41.8%，前周为3.02%。豆粕6780、棕榈油5800、菜籽油8850，是关键支持位，关注支持和抵抗反弹，若形成破位阶段性技术的跌势将加深。豆粕3200，菜粕2450，是短期高价震荡区的支持位，粕在油粕套利博弈中，期价表现抗跌。

工业品

黑色板块

三季度宏观数据不及预期，打乱黑色短线反弹节奏，周一铁矿、双焦纷纷跳水，尾盘略有反弹，螺纹承压60日线回落，四个主要商品的表现仍显分化，焦炭较为坚挺而铁矿相对较弱。从基本面而言，节后螺纹厂内库存和社会库存再次下降，终端消费尚可，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，01合约暂维持3600点之上，短线承压3650一线即60日线，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。铁矿供需格局在黑色系中最弱，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，现货价格松动下移，01合约反弹受阻808颈线压力，本有调整预期，日内宏观扰动加快短线下探节奏，后市不排除二次探低750一线，建议反弹不破810仍可短空。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，焦化利润高企、吨钢利润低迷，焦炭短期持续拉涨动能不足，短穿突破2100点后，受三季度GDP数据的冲击快速回落，尾盘回升仍收于2100关口，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，焦炭价格或高位震荡为主，以波段操作为宜。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，但目前进口传闻尚未得到证实，01合约承压1350一线震荡回落，波动收窄面临方向选择，建议前期多单暂时离场观望。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合约受阻600关口暂以高位震荡为主，因煤价上涨以及库存水平回升，电厂继续补库需求有限，中线仍有冬季采暖需求支撑，建议逢调整短多。

化工品

中国三季度经济增幅不及预期，凸显了全球新冠病毒病例数激增正在影响全球最大石油进口国需求的担忧，周一亚洲盘，WTI原油一度承压调整；不过市场寄希望于晚间OPEC+委员会释放更多利好消息，油价暂时站稳41美元/桶。

周一国内能化板块走势分化，短纤继续封于涨停，尿素也涨停收收盘，天胶上涨近4%，苯乙烯上涨2.31%，液化气大跌近3%，PP收跌1.21%，分品种来看：

沥青方面，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。燃料油方面，需求好转库存压力减弱，高硫燃料油延续反弹，多单持有，关注2000压力。双胶方面，不利天气影响下，东南亚天胶原料价格继续上涨，国内全乳胶供应紧张，上期所仓单注册量明显少于往年水平，日内天胶一度冲击涨停；不过国庆节后期价拉涨过快，短线或有修正，多单部分止盈，调整后择机再介入多单。苯乙烯方面，外盘装置检修降负导致进口货源供应偏紧，而下游需求亦表现亮眼，提振苯乙烯持续上涨；不过国内供应维持高位，且本周港口到货量有所增加，盘面持续上涨后存在调整要求，多单部分止盈。

短纤方面，供需偏紧局面并无改善迹象，短纤料将延续强势，多单继续持有。PTA方面：恒力石化220万吨装置检修，PTA开工负荷下滑；而终端需求好转，对聚酯产业链带来正向反馈，短线谨慎反弹思路对待，关注3600争夺。乙二醇方面，截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量在121.02万吨，较上一周减少2.34万吨；下游需求好转带来支撑，乙二醇谨慎反弹思路，关注4000点争夺。

烯烃链：甲醇方面，利好期待落实，期价高位回调。港口现货1920元/吨左右，窄幅调整；MTO/P利好消息提振效果减弱。目前，2050元/吨以上或基差-120以上，冲高动力不足，且暂无新驱动。聚烯烃方面，两油库存81.5万吨（较上周五+10）。期货延续回调走势，现货缓慢走跌，PP8050、PE7250，基差稍有走弱，节后补库的利多易被消耗。预计期价回归窄幅震荡，周内去库若顺畅，则下方有支撑。LPG方面，周五夜盘期价遭受交割库扩容打击，今日延续跌势，近月压力大于远月，远月旺季预期尚在。周末起，利多出尽，现货端松动，华南码头从上周最高3600-3700元/吨跌至今日3400元/吨，基差随之走弱。11月合约难以规避交割方面压力（仓储费、库容、交割量、定价从华南向山东转移的可能性等），而旺季预期已被市场默认顺延至12月合约。做多旺季预期，则以多配12月、空配11月做保护为妥，关注11-12月价差。维持前期观点，12月合约高度得看是否能在价格、资金量、现货旺季上涨节奏几方面配合。尿素方面，10.9的印标略显拖沓，但最终标价理想，接轨并提振国内市场价格，目前招标数量也有一定消息面提振作用，待最终核实。今日UR01合约涨停，略显疯狂，实则仍为此次印标利好延续，高位不宜追涨。

有色金属

今日沪铜主力合约2011小幅收跌于51170元/吨，跌幅0.60%。宏观方面，中国三季度GDP增速不及预期，同比增长4.9%；预期5.2%，铜价冲高回落。另外随着新冠新增确诊人数攀升，欧洲各国政府收紧限制措施引发市场担忧情绪。消息面，据悉智利Escondida铜矿工会，劳资双方达成协议。需求端，随着疫情逐渐得到控制，全球经济延续复苏，以电网、地产需求为代表的铜需求将持续恢复，汽车需求持续改善。整体而言，建议维持多头思路，维持回调做多的策略不变。

策略推荐

中国第三季度GDP不及预期，但整体延续恢复性增长。随着美国大选临近，外部不确定性因素增多，市场情绪或仍有反复，股指震荡调整不改向上格局，维持逢低偏多的思路。高位震荡，豆粕3200，菜粕2450，多空注意参考停损。三大油脂剧烈下跌，豆油6780、棕榈油5800、菜籽油8850，波段多空注意参考停损。短纤维持多头配置，天胶及苯乙烯多单部分止盈。LPG11月交割因素压制，远月多头头寸宜空配11月做保护为妥。铜方面，建议维持多头思路，维持回调做多的策略不变。铁矿维持逢高沽空思路；焦炭高位震荡，建议波段为主；郑煤逢低买入。

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#