

中银期货每日速递

(2020.10.22)

金融市场要闻

◆ 每日要闻

- **【刘鹤重磅定调！大力发展多层次资本市场 投资正向这些产业转化！】**据金融街论坛官网显示，刘鹤在演讲中表示，在改革开放的推动下，在新发展理念和供给侧结构性改革引领下，中国经济正在出现几个新趋势。中国的金融系统在抗击疫情和复工复产中发挥了十分重要的作用，下一步要继续顺应新趋势，构建新格局，重点做好五方面工作。（券商中国）
- **【全球顶级科技巨头大跌1000亿！美股全线走低 更有原油突然暴跌】**美股收盘全线下跌背后，是全球资本市场翘首以待的好消息并未到来，即作为美国新一轮刺激法案的纾困法案大选前大概率无望达成。据了解，这份法案高达2万亿美元，对于美股股市和全球资本市场而言影响都不小。（中国基金报）
- **【豆粕玉米飙升 饲料价格水涨船高转嫁养殖户】**10月21日，国内期货市场上豆粕主力合约价格再度上行，刷新近两年高点。而此前，玉米期货主力合约2101价格也一度突破2600元/吨，创下2004年9月该合约上市以来新高。此外，棉花、小麦等农产品价格近期也都出现了强势上行趋势。（证券时报）

◆ 经济日历

时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2020/10/22	美国 10月10日持续领取失业金人数:季调(人)		10018000	
2020/10/22	美国 10月17日当周初次申请失业金人数:季调(人)		898000	
2020/10/22	美国 10月堪萨斯联储制造业指数:季调		11	
2020/10/22	美国 9月成屋销售:环比折年率(%)		2.39	
2020/10/22	美国 9月成屋销售折年数(万套)		600	

金融期货市场分析

◆ 国债期货:

央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,2020年10月21日以利率招标方式开展了800亿元7天期逆回购操作,中标利率2.20%。当日无逆回购到期,净投放800亿元。2020金融街论坛年会在京开幕。刘鹤表示,我国主要经济指标逐季度向好,实现全年经济正增长是大概率事件。要坚持稳健的货币政策灵活适度,保持政策稳定。大力发展多层次资本市场。央行行长易纲表示,坚持稳健的货币政策,坚定支持市场主体稳就业;货币政策需把好货币供应总闸门,适当平滑宏观杠杆率波动。

期权市场分析

◆ 期权:

金融期权:

沪深300整体量能维持下降趋势,沪深300股指期权成交量徘徊在5万手附近,波动率有小幅反弹,合成期货小幅走强,短期继续下探可能性相对较小。波动率期限结构依然维持contango结构,短期波动率扩大的可能性相对较小,但大幅反弹概率依然不高。建议继续卖出波动率为主,买入虚值看涨期权注意控制仓位。投资者也可进行相关偏度套利操作。

商品期货市场分析

◆ 有色金属

隔夜LME铜收涨90美元,涨幅1.31%,LME铝收涨8美元,涨幅0.46%,LME锌涨22美元,涨幅0.87%。美联储褐皮书显示经济呈轻微到缓和增长态势,但复苏不平衡。英国和欧盟可能在未来24小时做出恢复贸易协议谈判的决定,并且谈判人员做好了立即开始磋商的准备。美国众议一项折中的刺激政策法案正在起草中,尽管其与白宫之间仍存在分歧,接近就刺激方案达成协议,谈判将在周三继续进行。智利国营Codelco的工人走上街头,抗议公司裁员。伦丁矿业公司的Candelaria铜矿暂停运营,因为两个工会号召罢工。中国公布了铜、铝和废铜的新海关代码,符合新标准的材料从11月1日开始将“不是固体废物,并可以自由进口”,新标准将从下个月开始实施。四季度,国内冶炼企业产量逐渐增加,现货供应回升明显。需求端,今年新基建投资和旧改项目增多,新能源汽车和5G项目受益,拉动相关国内需求回升。二次疫情或爆发,美国大选不确定,美元震荡下滑,刺激措施即将落地,建议金属短多为主,关注疫情二次爆发的信息和国内实体消费需求现状。

◆ 黑色金属

螺纹钢:

邯郸22日至24日启动重污染天气应急响应。9月我国钢筋产量同比增长9.9%。1-9月新开工数据累积同比下降3.4%,9月同比下降1.9%,施工单月同比下降4.6%,新开工和施工为同期首次转负。十一期间,中国楼市价量走弱。基本面来看,本周钢产量环比,钢厂库存和贸易商库环比大幅下降,周消费量环比明显上升。预计节后随着天气的好转,会出现抢施工情况,11月中旬以前整体消费表现不弱。期现价格在良好预期下已经出现反弹,但由于高库存压力,反弹空间有限。预计今日钢价震荡上扬。昨天唐山钢坯价格上升10元至3410元/吨。

◆ 能源化工

PTA/乙二醇/短纤:

昨日PTA期货市场震荡走强,现货市场基差疲弱,商谈氛围平淡;终端纺织市场成交热情不

减, 商品市场氛围偏多, 提振 PTA 市场, 午后 PTA 期货市场震荡调整, 现货市场小幅盘整, 成交情况一般。截止昨日下午, 本周华东主港货报盘执行 2101 合约减 165 元/吨, 递盘减 170 元/吨, 商谈围绕 3450-3480 元/吨; 非主流现货及在库旧货报盘执行 2101 合约减 180 元/吨。11 月中上主港货报盘 01 合约减 145 元/吨, 递盘减 150 元/吨。仓单报盘 01 合约减 75 元/吨。

昨日华东乙二醇现货市场偏弱震荡。截止收盘, 华东乙二醇主流商谈价格在 3875-3885 元/吨较上个交易日下跌 20 元/吨; 11 月下货物商谈在 3925-3935 元/吨。日内现货市场冲高动能不强, 早盘高开后震荡下跌。短线来看, 港口显性库存去库明显, 虽近期下游聚酯产销有所回落, 但乙二醇自身供求基本面尚可。

涤短市场主流产销在 30-70%。具体产销如下: 40%、30%、20%、60%、65%、75%。涤丝市场主流产销维持在 70-90%。短纤产销回落, 短纤工厂大多持观望心态, 拿货谨慎, 因前期短纤工厂去库存情况较好。现货氛围冷却后, 关注期货价格是否出现高位价格多头获利离场可能。

昨夜盘国际原油价格盘中跳水, 引起化工板块整体下跌。短纤短时减仓跌幅超 3%, 今日恐仍有情绪影响。

沥青:

昨夜盘国际原油价格盘中跳水, 受此影响沥青价格下跌。油价大幅波动下, 沥青期价跟随趋势可能性较大。

东北地区沥青市场稳中有涨, 华路对挂牌和零售价涨 50 元/吨, 中间商售价同步走高, 不过市场主流成交区间仍然在 2150-2350 元/吨, 只是成交重心有所走高。受刚需以及发船南下支撑, 区内炼厂呈现顺利去库过程, 整体厂库数据进一步下降, 炼厂短期无销售压力。山东市场 10 月当期合同量减少导致市场报盘活跃度不高, 中间商也无意低价报盘。齐鲁石化因成品量较低目前限量发售, 其他炼厂多维持产销平衡, 但部分炼厂库存仍然偏高造成一定压力。主流市场成交价在 2180-2420 元/吨, 京博石化沥青成交在 2220-2300 元/吨, 科力达沥青在 2200-2230 元/吨, 中化弘润成交价在 2180-2200 元/吨, 齐鲁石化沥青在 2270-2300 元/吨, 中海滨州市场价维持在 2410-2420 元/吨。华北地区沥青市场稳价续市为主。区内炼厂或合同价较高或供应不足, 新签合同有限, 炼厂多提前预售供应合同为主。目前炼厂多产销平衡, 销量尚可, 市场主流成交价在 2250-2330 元/吨居多。华东地区炼厂重交沥青成交参考区间在 2350-2450 元/吨上下, 目前需求平稳, 区内天气稳定, 成交尚可, 炼厂暂无销售压力, 目前华东地区船只正陆续运往西南地区。装置方面上海石化于今日起再次停产沥青, 预计停产 10 日, 扬子石化为蓄下焦化原料近日准备短暂停产沥青。华南地区重交沥青成交参考价至 2400-2550 元/吨左右, 目前西南沥青市场成交价在 2700-2850 元/吨左右。目前区内炼厂多仍维持正常生产, 消耗库存为主, 厂区库存低位。区内资源略显紧张, 故停产炼厂暂未复产。珠海华峰以及北海和源十月起停产沥青, 复产时间暂未确定。西北地区重交沥青参考价在 2650-3250 元/吨, 目前西北地区炼厂开工率稳定, 基本产销平衡, 持续有汽运发出, 数量较少, 多疆外为主; 疆内目前气温逐渐降低, 部分工程施工受阻。目前西北地区美汇特短暂停工, 目前多消耗库存为主, 塔河石化暂停沥青的生产, 库存中低位。

燃料油:

普氏: 舟山低硫加油价格 339, MGO 价格 384; 上海高硫 380cst 加油价格 315, 低硫燃料油加油价格 344, MGO 价格 408; 新加坡高硫 380cst ex-wharf 价格 273, 加油价格 283; 新加坡低硫燃料油 ex-wharf 价格 327, 加油价格 337; 新加坡 MGO 价格 345。

Crude : -1.0Mbbbl; Gasoline : +1.9Mbbbl ; Distillate : -3.8Mbbbl; Cushing : +1.0Mbbbl.

塑料/PP:

据金联创统计, 10 月 22 日通用塑料两油库存约 69 万吨, 较上一交易日减少 3.5 万吨。

当前 PE 开工率在 92%左右, 其中线性排产比例为 35.09%。近日人民币汇率上升, 外盘报价因此相对下降, 进口盈亏趋于平衡。不过国内线性方面供应充足, 短时间内不会有大量进口货源流入增加现货市场内供应压力。两油库存继续降低, 石化库存压力不大。石化下调部分出厂价, 业者观望情绪浓厚, 贸易商部分随行跟跌出货, 下游拿货积极性不高, 高价成交受阻。随着新增

装置产能的释放,供应面趋于宽松,双十一购物节的预期需求或对部分包装行业形成支撑,其余行业整体变化不大。LDPE 目前货源仍然偏紧,但是下游对于高价 LDPE 接受程度不高。说明下游加工企业在长期 LDPE 高价下已改进配比,减少对 LDPE 的需求,目前仅余刚需采购部分在支撑 LDPE 价格,LDPE 价格偏刚性。塑料本身基本面远期走弱,策略上可以考虑多近空远。农膜季节性消费旺季将持续到年底,可以考虑做塑料 PP 价差缩窄,目前 L-PP 价差缩至 500 左右,在年底前预计还可缓慢缩窄。仅供参考。

当前 PP 开工率在 94%左右,其中拉丝排产占比 36.09%。海国龙油石化 PP 装置外采丙烯试车成功后,裂解试车计划推迟到 10 月底 11 月初,10 月底有计划外采丙烯生产 PP,该装置共两条生产线,PP 产能共计 55 万吨。由于当前丙烯价格仍然处于高位,新装置在 11 月初之前成本上不会有太大优势,该装置对于市场价格的冲击将在 11 月中开始逐渐显现。石化库存继续下降,当前市场价主要是石化厂挺价为主。国际油价表现回暖,动力煤表现也较为强势,对 PP 成本支撑尚可。下游谨慎观望对高价货源较为抵触,逢低适量采购。短期贸易商库存压力不大,市场整体供需格局宽松。石化近期去库存速度放缓,虽然整体库存压力不大,但是部分石化出厂价维持高位,成交量有所减少,可能会令库存逐渐累积。策略上可以考虑 PP 多近空远。仅供参考。

橡胶:

华东天然橡胶现货报 14100 元/吨,胶水报 59 泰铢/公斤,杯胶报 40.3 泰铢/公斤,东南亚天胶船货价格上涨。橡胶期货走强给予市场一定支撑。更重要的是,泰国、越南等产区连续降雨,导致胶水产出不足,原料收购价格上涨,且劳工不足将持续影响橡胶产量的提升。青岛保税区进口天然橡胶市场报盘连续大涨,基差扩大带动套利盘操作积极性,市场成交多由套利商加仓及轮仓带动,但下游工厂畏高心态严重。截至 10 月 21 日,上期所天然橡胶仓减少 500 至 220,720 吨。上周轮胎企业综合开工率升至 60%,第二波海外疫情对我国轮胎外贸的影响有限,出口状况尚可。预计 10 月市场需求有限,或将出现环比下降,轮胎替换市场较难保持持续增长。但进入四季度多地重大项目提速扩容,各地紧抓施工黄金期,工地轮胎消耗快且物流运输量增加提振全钢胎替换市场行情。多家轮胎厂上调轮胎出厂价格。技术分析上来看,日均线多头排列,趋势向上。建议逢低做多,观点供参考。

原油:

10 月 21 日(周三),原油期货价格下跌。美国能源信息署周三报告称,美国上周原油供应量连续第二周下降,但降幅小于预期。随着全球感染新冠病毒人数激增,燃料的需求走疲,油价承压下行。

纽约商品期货交易所 WTI 12 月原油即期合约收盘下跌 1.67 美元,至 40.03 美元/桶,跌幅为 4%。

洲际交易所布伦特 12 月原油即期合约收盘下跌 1.43 美元,至 41.73 美元/桶,跌幅为 3.31%。

上海原油价格夜盘下跌,主力期约 SC2012 以 267.4 元/桶收盘,下跌 2.6 元/桶,跌幅 0.96%。

◆ 工业品

纸浆:

银星 4700 元/吨,阔叶浆鹦鹉 3500-3550 元/吨。文化用纸供需关系良好。龙头企业 APP、晨鸣纸业等涨价函再次来袭,计划于 11 月针对铜版纸产品提价 300 元/吨,文化用纸目前供需略显紧张,各厂家库存较低,预计涨价函落实可能性大。9 月下旬国内三大港口纸浆库存合计 169.2 万吨左右,环比中旬增加 9.6 万吨。其中青岛港纸浆库存约 90 万吨,常熟港库存 73.3 万吨。智利 Arauco 10 月报价针叶浆银星上调 40 美元至 620 美元/吨,本色浆金星上调 30 美元至 565 美元/吨。俄罗斯伊利姆 11 月报价针叶浆上调 10 美元,阔叶浆平盘,本色浆上调 20 美元/吨。本周进口木浆市场基本平稳,刚需交易为主,市场清淡运行。周三废纸价格上调 40 元/吨。离岸人民币汇率破 6.70。01 期现价差 64。技术分析上,日均线空头排列,趋势向下。策略建议观望。5-1 合约跨期价差 114,观点供参考。

纯碱:

供应方面，周内纯碱整体开工率 78.57%，环比下调 0.34%，总产量 55.70 万吨，减少 0.24 万吨，降幅 0.43%。华中企业减量检修，陕西兴化检修，个别企业产量不稳定。周内，纯碱库存上涨，总量 71.76 万吨，主要影响在于下游采购不积极。玻璃现货市场总体走势符合预期，生产企业大多能够实现当期产销平衡，部分厂家库存继续小幅去化。目前各个地区玻璃加工企业的订单均处于较好的水平，采购玻璃的速度保持正常，同时贸易商之前的社会库存去化也比较好。目前下游房地产企业对玻璃现执行的价格基本接受，给加工企业的订单环比也有改善。10 月 21 日，轻碱和重碱现货价格不变，期现价差-389。技术分析上，日均线粘合，短期震荡。策略上建议观望。5-1 合约跨期价差-35，观点供参考。

◆ 豆类油脂

美豆：

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三上涨，接近本月稍早触及的两年半高位，交易商称，因市场担忧南美天气干燥，且预计对美国出口将有强劲需求。现货市场走强为期货市场增添进一步支撑，增添看涨基调。交投最活跃的 11 月大豆合约结算价报每蒲式耳 10.72 美元，上涨 8 美分。豆粕期货也表现强劲，最活跃合约触及 2019 年 7 月以来最高。12 月豆粕合约收高 6.9 美元，结算价报每短吨 378.8 美元。豆油期货下跌，因原油市场下跌而承压。12 月豆油合约收低 0.11 美分，结算价报每磅 33.2 美分。美国农业部(USDA)将于北京时间周四 20:30 公布周度出口销售报告，报告出炉之前，贸易商预期数据将显示，截至 10 月 15 日当周，美国 2020-21 年度大豆出口净销售料介于 150 万-250 万吨之间。

豆粕：

畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，及相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，油厂豆粕销售进度较快，豆粕库存连续三周下降至 88.99 万吨，周比降幅在 5.29%，油厂现货大多提前售完，目前执行合同居多。油厂提价意愿仍较强，提振粕价。但美豆也还面临季节性上市压力，且中国持续采购美国大豆，大豆到港量庞大，原料供应充裕，本周大豆压榨量或继续回升至 210 万吨以上超高水平，而水产养殖逐步进入淡季，广东油厂已经开始出现催提，又抑制粕价涨幅。总的来看，利多因素占为主导，短线粕价或震荡偏强运行。

油脂：

近期盘面波动剧烈，目前市场逐渐消化菜棕油库存快速回升的影响，上周二至本周一持续回调，但伴随着油脂期价一度下跌逼近节前低点后，市场利空情绪大部分已经得到释放，昨天开始重新回升。与此同时，巴西大豆种植进度大幅低于去年同期，间接利好美豆出口前景，叠加当前美豆较好的出口需求均提振美豆走势，目前 CBOT 大豆期价连续多日回升并再度上探 1080 美分，从成本端上给豆类油脂带来利好提振。另外豆油替代用量及饲料用量依旧偏大，也有部分豆油转入储各。上周五豆油商业库存因此降至 120 万吨降幅 4%。豆油基本面压力并不大。加上拉尼娜

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1911

