# 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2万亿美金，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<br>10月10日持续领取失业金人数:季调(人) | | 10018000 | |
| 2020/10/22 | 美国<br>10月17日当周初次申请失业金人数:季调(人) | | 898000 | |
| 2020/10/22 | 美国<br>10月堪萨斯联储制造业指数:季调 | | 11 | |
| 2020/10/22 | 美国<br>9月成屋销售:环比折年率(%) | | 2.39 | |
| 2020/10/22 | 美国<br>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，坚定支持保市场主体稳就业；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，拉动相关需国内相关需求回升。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：-1.0Mbbl；Gasoline：+1.9Mbbl；Distillate：-3.8Mbbl；Cushing：+1.0Mbbl。

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 Arauco10 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备，上周五豆油商业库存因此降至 129 万吨降幅 4%，豆油基本面压力并不大，加上拉尼娜天气炒作及全球通胀预期，继续维持油脂中长线震荡上行观点不变。技术上，关注连豆油 01 合约 7000 整数关口突破是否有效，若站稳将加强市场信心。

## ◆ 软商品

棉花：

昨国储和财政部发布公告称，自 12 月 1 日起国家收储棉花 50 万吨。目前国储库存约为 150 万吨，处于历史低位。该消息对盘面中性影响，一则市场之前已有预期，二则内外价差较大收储将停止。近日郑棉期货价格连续回落，市场看涨氛围有所降温，现货成交也明显减少，仅部分纺企刚需补库。籽棉收购价格也随期货价格小幅回落，据悉南北疆籽棉收购价格近几日较前期下跌约 0.3-0.4 元/公斤。下跌后部分棉农担忧继续下跌，因此交售意愿较前期有所好转。操作上，由于下游消费复苏，可考虑 CF2101 合约回调至 14000 元/吨一线入多机会。

白糖：

北方甜菜糖全面开机，供应增加，白糖上冲后有压力，现货报价持稳为主。具体情况如下：

南宁中间商暂无报价，仓库报价 5550-5600 元/吨，柳州中间商站台报价 5640 元/吨，仓库报价 5630 元/吨，来宾仓库报价 5580-5610 元/吨，钦州/防城仓库报价 5580 元/吨，贵港仓库报价 5560-5610 元/吨，昆明报价 5530-5570 元/吨，大理报价 5470-5550 元/吨，湛江中间商加工糖报价 5530-5570 元/吨。操作上，不建议追高。观点供参考。

（更多研究报告可通过公司官网 www.bocifco.com 获取，或者联系我们）
中银国际期货有限责任公司
上海浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融广场 905 室
IAD@bocichina.com
021-61088035

**披露与免责声明**

本文件由中银国际期货有限责任公司编制并发出。本文件包含的信息和评论仅作为一般信息参考和教育目的使用， 其不构成且也无意构成任何金融或投资建议。本文件中的任何内容不应构成任何契约或承诺，也不应将其作为任何 契约或承诺而被信赖。本文件包含的信息仅供作为收件人的个人或机构使用，且本文件包含的信息应予以保密，并受到特权保护且不得披 露。任何未经授权使用、复制、宣传以及因信赖本文件而采取或未采取其他行动均被禁止。

中银国际期货有限责任公司未就本文件所载的任何数据、数据及其它材料的准确性或完整性作出任何保证，也不对因使用本文件或其内容而引致的或与本文件相关的任何损失承担任何责任。