中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|市场精粹日报

2020-09-24

加息增产呼声，白银弱势难改

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



核心要点

交易推荐：原油反弹试空

利比亚确认下周增产：历史峰值产能高达 120 万桶/日。

需求复苏疲弱：疫情蔓延对需求前景构成打击，美国原油库存上周意外增加。

油价再次下破 5 日 10 日均线：MACD 日度绿柱回归至 0 值。

短线建议：265~270 元/桶区间卖出 SC2011 合约，275~276 元/桶止损。

风险因素：下游消费

市场研究团队

杨力
021-60812976
从业资格号 F3039855
投资咨询号 Z0013210

屈涛
021-60812982
从业资格证 F3048194
投资咨询号 Z0015547

报告回顾：

农产品组：《期货工具用与不用，企业营收利润大不同》——专题报告 20200922

核心要点：假如企业 2019 年和 2020 年上半年都做了买入保值，不仅平滑了企业的生产，规避了成本大幅上升的风险，从期现货总体操作结果看，还给企业带来了额外的盈利 625.88 万元和 1305.19 万元。建议企业 2020/21 年度豆一滚动保值+战略保值相结合。预计期现货盈利总计 3403 万元。

热点扫描：

白银波动原因：埃文斯偏鹰，利比亚增产。

后期展望：美联储可以在开始达到平均 2%的水平之前开始加息。另外利比亚确认下周增产令油价持续承压，也带动了悲观情绪。结合欧洲疫情恶化，打压经济复苏预期。反观美国经济有望快于欧洲复苏步伐，将继续推升美元价值利空白银。

操作建议：空单持有；风险因素：美联储利率

观点精粹：（详细分析及风险因素请参见中信期货研究部已公开报告）

版块观点	推荐品种
金融：股债节前均呈震荡格局，建议谨慎参与	股指：资金进入假日模式，继续震荡
黑色：需求启动偏慢，警惕产业链负反馈	动力煤：市场采购增加，煤价强势依旧
有色：美元连续走强，有色上方承压	铝：美元持续反弹，沪铝承压考验 60 日均线
能源：避险模式开启，继续关注美股	原油：美股回调途中，油价短期偏弱
化工：原油跌后企稳，化工跟随企稳反弹	甲醇：价差支撑叠加负反馈驱动转弱，甲醇企稳反弹
农产品：备货季临近结束，农产品承压震荡	蛋白粕：油脂领跌市场，做空油粕比正当时

商品期货	涨跌幅(%)
动煤指数	0.99
纯碱指数	0.97
玻璃指数	0.97
沪锡指数	0.71
苯乙烯指数	0.67
豆油指数	-2.25
菜油指数	-2.33
棕榈指数	-2.42
菜籽指数	-4.14
沪银指数	-4.85

股指期货	涨跌幅(%)
IF主力	0.01
IH主力	-0.25
IC主力	0.44

股票版块	涨跌幅(%)
消费者服务	3.30
医药	2.51
电设及新能源	2.08
电子	0.86
机械	0.84
银行	-0.51
综合	-0.56
房地产	-0.61
煤炭	-0.66
非银行金融	-0.78

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、 观点精粹

图表 1：**品种观点精粹**（观点来自中信期货研究部已公开报告）

版块及观点	品种	观点
金融：股债节前均呈震荡格局，建议谨慎参与	股指	资金进入假日模式，继续震荡
	股指期权	节前期权市场谨慎参与
	国债	资金面大幅趋缓，却依旧难阻利率上行
	黄金/白银	芝加哥联储主席偏鹰，贵金属震荡偏弱
黑色：需求启动偏慢，警惕产业链负反馈	钢材	需求平稳回升，钢价震荡运行
	铁矿	中品澳矿库存分化，港口成交环比缩小
	焦炭	预期波动较大，焦炭震荡调整
	焦煤	供需边际改善，焦煤总体有支撑
	动力煤	市场采购增加，煤价强势依旧
有色：美元连续走强，有色上方承压	铜	美元短线快速反弹令铜价承压，但伦铜低库存支撑仍在
	铝	美元持续反弹，沪铝承压考验 60 日均线
	锌	空头资金配合增加，短期锌价有望继续高位回落
	铅	低仓单量对沪铅 10 合约仍存支撑，短期铅价低位波动
	镍	马斯克再提高镍化路线，镍价延续震荡
	不锈钢	节前备货不积极，不锈钢价以稳为主
	锡	沪锡日内冲高回落，14.5 万附近有压力
能源：避险模式开启，继续关注美股	原油	美股回调途中，油价短期偏弱
	沥青	当周炼厂库存去化，沥青期价宽幅震荡
	燃料油	BDI 指数冲高有望驱动 380 需求走强
	低硫燃料油	富查伊拉燃料油库存大降，低硫燃油需求预期向好
	LPG	市场情绪修复，LPG 期价跌后企稳
化工：原油跌后企稳，化工跟随企稳反弹	甲醇	价差支撑叠加负反馈驱动转弱，甲醇企稳反弹
	尿素	短期供需压力仍存，尿素仍谨慎偏弱
	乙二醇	聚酯预期降负，打压市场价格
	PTA	供需环比走弱，价格偏弱运行
	PP	现货尚有支撑，宏观稍稳推动盘面反弹
	塑料	宏观稍稳现货补跌，短期处震荡格局
	苯乙烯	去库暂时放缓，低位延续震荡
	PVC	现货趋稳，盘面维持高位震荡
	橡胶	橡胶中期看涨趋势中迎来回调，但下行空间有限。
	纸浆	盘面走势持续偏弱，注意破位风险，但并不看空。
农产品： 节日备货季临近结束，农产品承压震荡	油脂	下游成交明显缩量，令油脂承压运行
	蛋白粕	油脂领跌市场，做空油粕比正当时
	棉花	商品大跌，棉花抗跌
	白糖	8 月进口大增，短期或承压
	玉米/淀粉	节前主力资金离场，期价高位回调

资料来源：中信期货研究部　风险因素：请参见当日中信期货研究部对应品种已公开报告

二、 市场点睛（杨力）

交易推荐：原油反弹试空

利比亚确认下周增产：下周利比亚原油产量将增至 26 万桶/日，历史峰值产能高达 120 万桶/日。

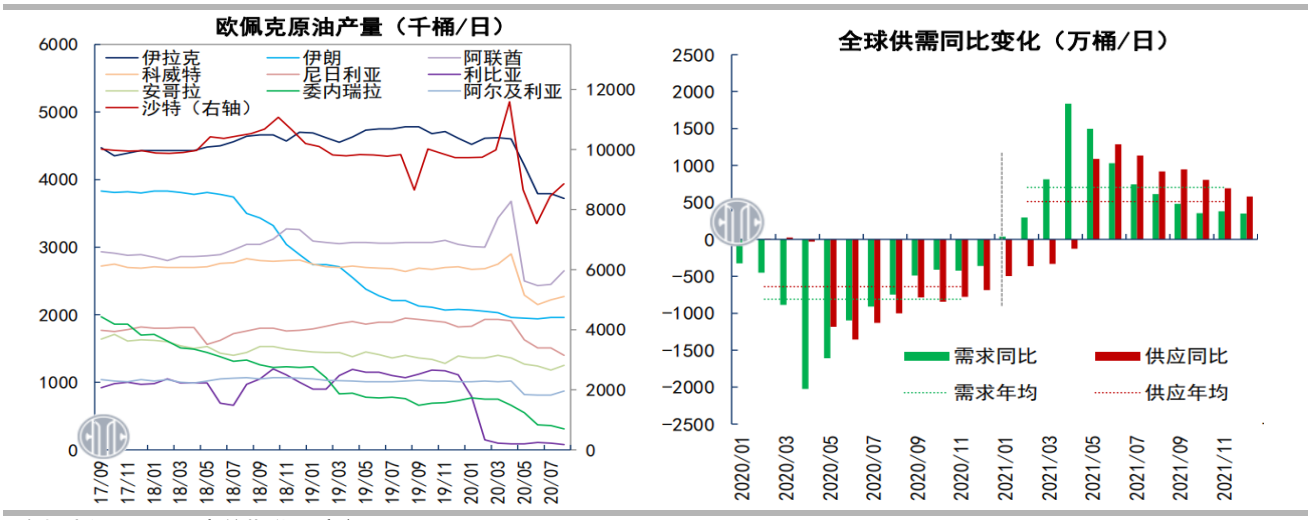
需求复苏疲弱：疫情蔓延对需求前景构成打击，美国原油库存上周意外增加。

油价再次下破 5 日 10 日均线：MACD 日度绿柱回归至 0 值，再次向下发散技术概率高。

短线建议：265~270 元/桶区间卖出 SC2011 合约，275~276 元/桶止损，235~236 元/桶止盈。

风险因素：下游消费复苏

图表 2：产量及供需



资料来源：Wind 中信期货研究部

三、 报告回顾

农产品组：《期货工具用与不用，企业营收利润大不同》——专题报告 20200922

核心要点：假如企业 2019 年和 2020 年上半年都做了买入保值，不仅平滑了企业的生产，规避了成本大幅上升的风险，从期现货总体操作结果看，还给企业带来了额外的盈利 625.88 万元和 1305.19 万元。建议企业 2020/21 年度豆一滚动保值+战略保值相结合。预计期现货盈利总计 3403 万元。

四、 要闻扫描

1、欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 53.7，预期为 51.9，前值为 51.7；9 月服务业 PMI 初值为 47.6，预期为 50.5，前值为 50.5；综合 PMI 初值为 50.1，预期为 51.7，前值为 51.9。

点评：欧元区 9 月制造业 PMI 显著改善，但服务业 PMI 显著回落，这反映欧洲疫情二次爆发对服务业的抑制较显著，而对制造业的抑制并不明显。

2、发改委等四部门印发《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》，要求加快新一代信息技术产业提质增效，加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐。加快关键芯片等核心技术攻关，大力推动重点工程和重大项目建设，积极扩大合理有效投资。优化发行上市制度，加大科创板等对战略性新兴产业支持力度。

点评：战略性新兴产业是当前政策支持的重要方向，芯片等核心技术攻关也并非一朝一夕之功，预计未来会有更多支持性政策出台，相关股票板块表现仍可能获得超额收益。

图表 3:经济日历

9 月 24 日	宏观数据	前值
15:30	瑞士 9 月央行活期存款利率(%)	-0.75
16:00	美国截至 9 月 19 日当周初请失业金人数(万)元	86
22:00	美国 8 月季调后新屋销售年化总数(万户)	90.1

资料来源：Wind 中信期货研究部

五、 活跃品种点评

1、铝

波动原因：供应预期逐渐兑现背景下，美元反弹施压于有色板块，沪铝遭遇抛压。

后期展望：供应由产能增量演变为产量增量，消费增速弱于供应增长，供需已转空。

操作建议：空单持有或逢高沽空；跨市正套持有；

风险因素：库存继续大幅去化

2、油脂

波动原因：受节前资金面波动，叠加基本面支撑有限等影响，油脂价格高位承压运行。

后期展望：仅基于市场供需层面季节性规律而言，随着节前备货结束，我国油脂供需料将趋于宽松。不过今年叠加考虑到豆油收储信息干扰，油脂供需不排除或因收储而存在的趋紧预期。建议密切关注国内油脂下游提货进度。

操作建议：趋势上，关注 20 日均线支撑，三日有效跌破则轻仓试空豆油、棕榈油;套利上，豆油粕比，关注 20 日均线支撑，三日有效跌破则轻仓试空；继续关注豆-棕价差套利机会。

风险因素：原油价格大幅波动，中美贸易争端再启，收储政策不确定。

3、白银

波动原因：埃文斯偏鹰，利比亚增产。

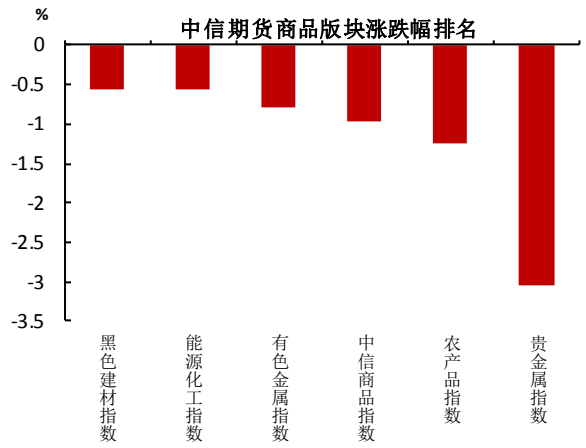
后期展望：美联储可以在开始达到平均 2%的水平之前开始加息。另外利比亚确认下周增产令油价持续承压，也带动了悲观情绪。结合欧洲疫情恶化，打压经济复苏预期。反观美国经济有望快于欧洲复苏步伐，将继续推升美元价值利空白银。

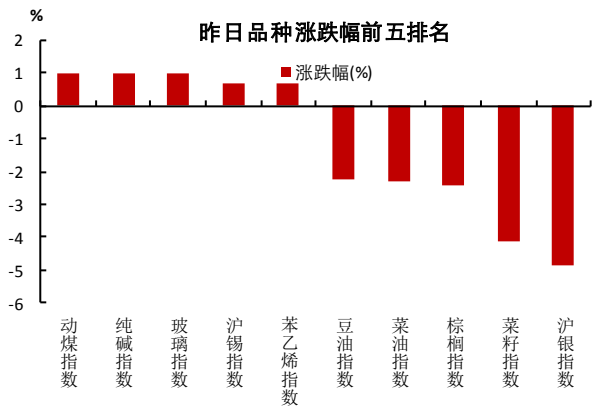
操作建议：空单持有

风险因素：美联储利率

六、 数据一览

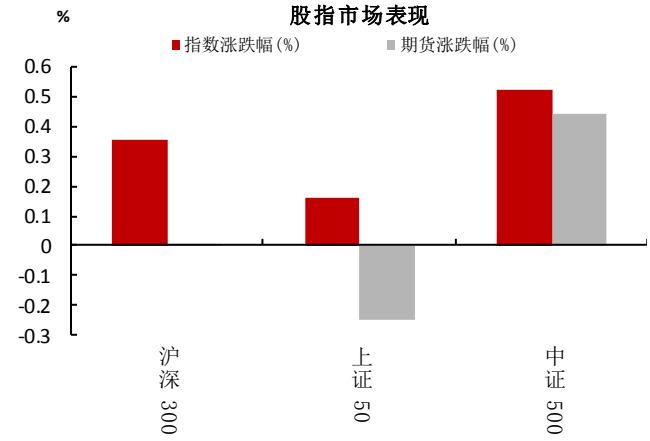
图表 5：中信期货商品指数板块昨日涨跌幅；Wind 商品指数昨日涨跌幅前五排名

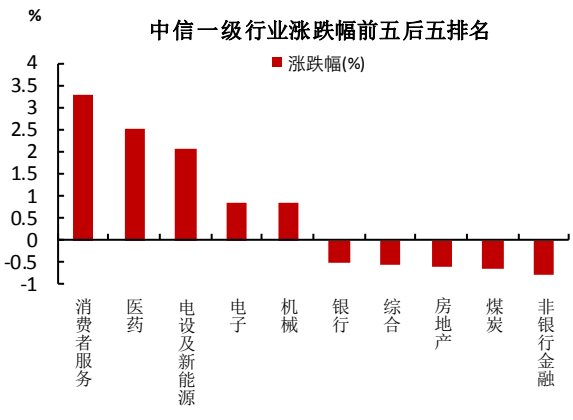




资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5：股票指数及指数期货涨跌幅；中信一级行业昨日涨跌幅前五排名





资料来源：Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com