中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|市场精粹日报

2020-09-10

创业板尾盘跳水带动工业品偏空情绪

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



市场点睛

交易推荐：铁矿逢高试空

下破 20 日均线：10 日与 20 日均线形成死叉，均线下方离散加剧。

宏观情绪偏悲观：股指、原油纷纷下挫，市场多头信心下滑。

水运局督促铁矿石卸船：推广先放后检通关模式，缩短等待时间。

短线建议：840~850 元/吨区间逢高卖出 i2101 合约，865~880 元/吨止损。

风险因素：库存加速去化

报告回顾：

化工组：《利润低位&供需改善，或存短期反弹机会》——专题报告 20200909

核心要点：苯乙烯在 9 月有望延续 8 月的去库表现，在目前生产利润集中分布在下游，且成本端无崩塌风险的的背景下，绝对价格可能会出现短期反弹的机会。

操作建议：EB2101 逢低做多

风险因素：（1）原油下跌拖累纯苯（2）宏观氛围转淡，现货反弹期货不跟，基差走强

要闻扫描：

据路透社，美国海关边境保护局官员已经准备命令，禁止从中国西部新疆地区进口棉花和番茄产品。

点评：新疆是我国主要的产棉地区，其棉花产量占我国棉花整体产量约 85%，美国这则针对新疆棉花命令利空棉价。

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：股市关注下方缺口支撑	股指：沪指下方缺口支撑，短期存超跌反弹动能
黑色：旺季需求开始启动，钢价震荡偏强	铁矿：中品澳矿持续累库，高中品价差持续扩大
有色：市场情绪有所修复，有色小幅上行	锌：供应加速释放避险情绪升温，短期锌价或趋弱
能源：多重因素制约油价或维持震荡	原油：金融支撑削弱，油价大幅回落
化工：原油止跌，化工修复性反弹	甲醇：短期风险已释放，甲醇重回震荡偏强
农产品：多空博弈激烈，农产品板块震荡	玉米：减产炒作发酵，期价高位运行

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

商品期货	涨跌幅(%)
尿素指数	0.69
玻璃指数	0.29
LPG指数	0.09
连豆指数	0.06
沪金指数	-0.01
不锈钢指数	-4.39
低硫燃油指数	-4.67
沥青指数	-4.73
燃油指数	-5.32
原油指数	-6.36

股指期货	涨跌幅(%)
IF主力	-2.27
IH主力	-1.80
IC主力	-2.57

股票版块	涨跌幅(%)
钢铁	2.24
国防军工	-0.42
银行	-0.50
煤炭	-0.58
纺织服装	-1.02
综合金融	-3.82
计算机	-3.85
农林牧渔	-4.05
传媒	-4.28
医药	-4.29

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：股市关注下方缺口支撑	股指	关注沪指下方缺口支撑，短期存超跌反弹动能
	股指期权	隐波持续高位震荡，关注跨品种套利
	国债	债市迎来修复行情，可持续性仍有待观察
	黄金/白银	晚间欧央行议息恐将打压贵金属
黑色：旺季需求开始启动，钢价震荡偏强	钢材	旺季需求逐步兑现，钢价震荡整理
	铁矿	中品澳矿持续累库，高中品价差持续扩大
	焦炭	市场情绪波动较大，焦炭震荡调整
	焦煤	需求预期波动，焦煤高位震荡
	动力煤	上游供应偏紧，煤价震荡走强
有色：市场情绪有所修复，有色小幅上行	铜	美元反弹但伦铜库存续降，铜价震荡整理
	铝	相关市场暴跌拖累，沪铝再度测试 60 均线
	锌	供应加速释放&市场避险情绪升温，短期锌价或趋弱
	铅	宏观情绪拖累，铅价弱势尽显
	镍	矿价支撑下，沪镍下调幅度有限
	不锈钢	累库预期增强，不锈钢价上方空间有限
	锡	沪锡 15 万附近有压力
能源：多重因素制约油价或维持震荡	原油	金融支撑削弱，油价大幅回落
	沥青	八月沥青需求继续大增，沥青期价下跌基差大涨
	燃料油	原油大跌带动燃油期价大跌
	低硫燃料油	燃料油库存环比持平，低硫燃油期价跟随原油大跌
	LPG	油价大跌压制市场心态，LPG 期价区间震荡
化工：原油止跌，化工修复性反弹	甲醇	短期风险已释放，甲醇重回震荡偏强
	尿素	集港虽好转，但国内供需仍承压，尿素谨慎偏弱
	乙二醇	估值偏离，期价存在调整需求
	PTA	原油大跌冲击，PTA 期价大跌
	PP	趋势下跌时机未至，短期风险释放后或有弱反弹
	塑料	重建共识需要时间，L 或展开高位震荡
	苯乙烯	原油风险释放后，供需改善或逐渐获得关注
	PVC	现货趋稳，盘面情绪短期好转
	橡胶	原油暂稳，橡胶短线反弹。
	纸浆	现货僵持仍在， 再到支撑附近，短空头寸可先离场。
农产品：多空博弈激烈，农产品板块震荡	油脂	油脂价格震荡，今日关注 MPOB 报告
	蛋白粕	成交持仓量双降，期价调整压力仍存
	棉花	新棉上市、美国制裁预期影响，郑棉短期承压
	白糖	商品普跌，郑糖短期维持震荡
	玉米/淀粉	减产炒作发酵，期价高位运行

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：铁矿逢高试空

下破 20 日均线：10 日与 20 日均线形成死叉，均线向下发散有望试探 40 及 60 均线支撑位。

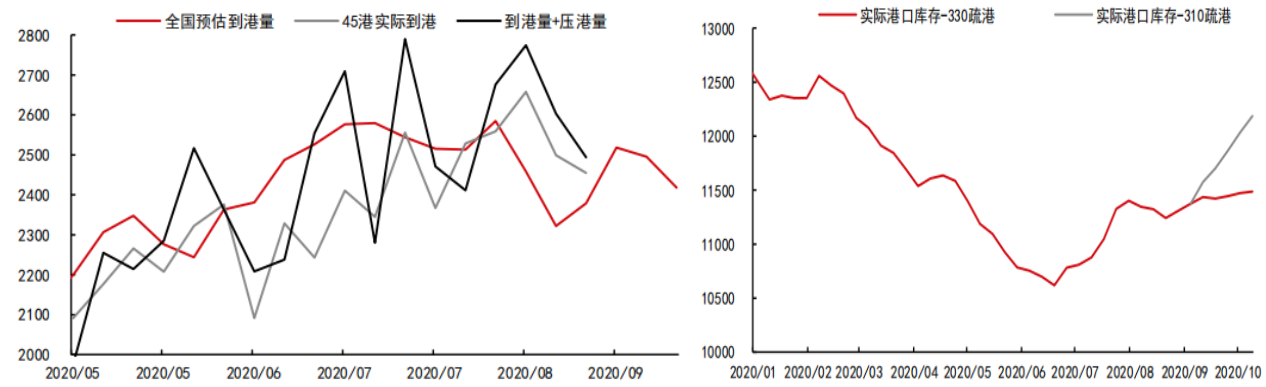
宏观情绪偏悲观：股指、原油纷纷下挫，市场多头信心下滑。中美贸易变数仍存，外部需求扰动加剧。

水运局督促铁矿石卸船：推广先放后检通关模式，缩短等待时间。非主流矿进口放量，澳矿库存开始累积。

短线建议：840~850 元/吨区间逢高卖出 i2101 合约，865~880 元/吨止损，790~800 元/吨止盈。

风险因素：库存加速去化

图表 2：预估到港量及疏港库存估算



资料来源：Wind 中信期货研究部

三、 报告回顾

化工组：《利润低位&供需改善，或存短期反弹机会》——专题报告 20200909

核心要点：苯乙烯在 9 月有望延续 8 月的去库表现，在目前生产利润集中分布在下游，且成本端无崩塌风险的的背景下，绝对价格可能会出现短期反弹的机会。

操作建议：EB2101 逢低做多

风险因素：（1）原油下跌拖累纯苯（2）宏观氛围转淡，现货反弹期货不跟，基差走强

四、 要闻扫描

1、据路透社，美国海关边境保护局（ CBP）官员已经准备命令，禁止从中国西部新疆地区进口棉花和番茄产品。

点评：新疆是我国主要的产棉地区，其棉花产量占我国棉花整体产量约 85%，美国这则针对新疆棉花命令利空棉价。

2、中国 8 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期涨 2.4%，前值涨 2.7%；其中，猪肉价格影响 CPI 上涨约 1.74 个百分点。中国 8 月 PPI 同比下降 2%，预期降 2%，前值降 2.4%。

点评：猪价高基数效应压低 8 月 CPI 同比，非食品止跌上涨对 CPI 略有支撑。预计未来 2 个月猪价高基数效应继续压低 CPI 同比，9 月 CPI 同比可能降至 2.1%左右。考虑到基数偏高以及 9 月份以来部分工业品价格偏弱，预计 9 月份 PPI 回升进一步放缓。

3、新华时评：坚决遏制创业板炒小炒差“歪风” 监管部门该出手时就要出手

点评：创业板低价股昨日重挫 11.5%，炒作进入尾声，创业板低价股对市场的分流效应预计减弱，短期利于股市微观流动性

图表 3:经济日历

9 月 10 日	宏观数据	前值
19:45	欧元区 9 月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.5
20:30	美国 8 月 PPI 年率(%)	-2.4
20:30	美国截至 9 月 5 日当周初请失业金人数(万)	88.1

资料来源：Wind 中信期货研究部

五、 活跃品种点评

1、锌

波动原因：9 月冶炼产出将迅速抬升，叠加市场风险偏好下降，锌价重挫。

后期展望：锌供需边际转弱，流动性趋于缓慢收敛，美元指数低位回稳，市场避险情绪提升下，短期锌价将面临下调的压力。

操作建议：锌空单持有，或布局轻仓空单；沪锌关注买近月卖远月机会。

风险因素：宏观情绪明显变动，供应回升不及预期。

2、铅

波动原因：宏观情绪拖累，铅价弱势尽显，沪铅有效跌破 60 日均线支撑。

后期展望：宏观情绪转弱，在国内供应上升压力下，短期铅价弱势难改。

操作建议：沪铅轻仓空单持有，主力止损下调至 15620 元/吨。

风险因素：宏观情绪明显变动。

3、镍

波动原因：原油大跌带动风险偏好下降，资金出逃，使得镍价大降。

后期展望：镍矿价格持续上行，镍铁价格易涨难跌，镍基本面支撑较强，但目前宏观情绪波动较大，后续镍价震荡将会加剧。

操作建议：多单逢高离场

风险因素：宏观情绪再次向好；镍矿涨价超预期。

4、PTA

波动原因：仓单外流冲击 PTA 市场，造成调整压力；而原油大跌提供下跌动力，日内 PTA 期货跌幅基本与原油价格下跌影响匹配。

后期展望：PTA 市场短期压力随着仓单注销而逐渐消化，市场在 9 月中下旬或面临转机。

操作建议：短期观望；后期关注期现正套交易机会。

风险因素：PTA 库存超预期累积。

5、棉花

波动原因：短期受原油大跌、美国制裁新疆棉影响，郑棉大幅下跌。同时，新棉即将上市，也对棉花形成压力。

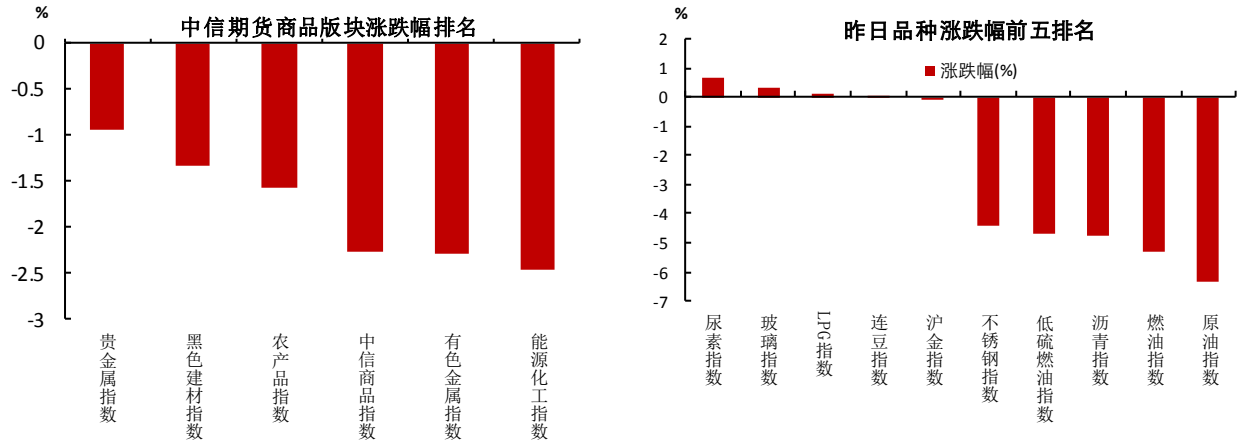
后期展望：后期需要关注美国针对新疆棉的进一步政策，若制裁进一步确认及升级，对国内棉花形成利空。

操作建议：短期观望。

风险因素：中美贸易争端再启。

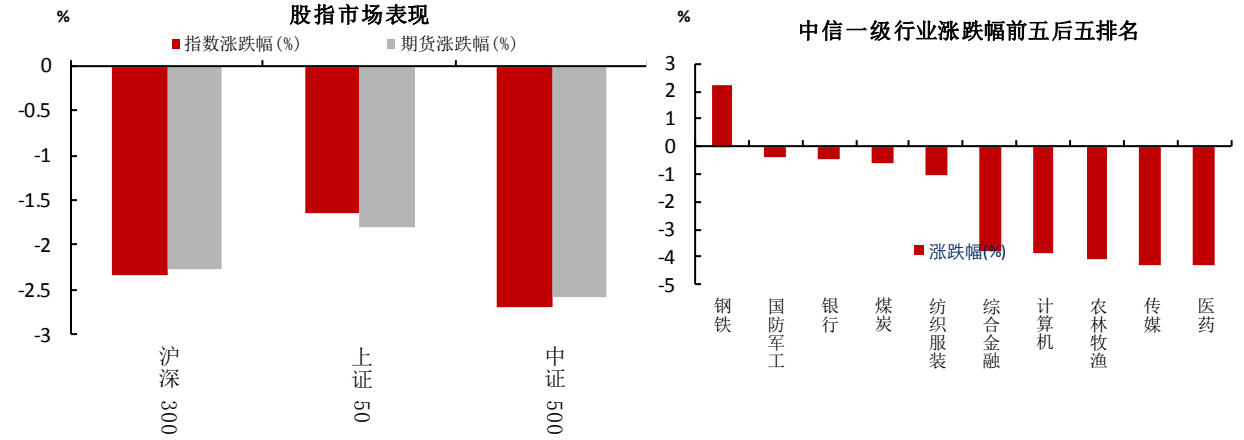
六、 数据一览

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