

2020年国庆节前部分品种行情提示

| 金融板块 | |
|--------|---|
| 1. 股指 | 国内经济复苏节奏领先全球支撑 A 股估值，货币政策总量中性结构性宽松仍可期待，流动性边际收紧但总量合理充裕，期指中长线看多观点不变。短期来看，行情受到风险事件扰动较大，影响市场风险偏好，期指或延续震荡。 |
| 2. 国债 | 四季度债市供应主要集中在 10 月，加上 10 月同业存单到期量为 3 月以来新高、银行压降结构性存款等因素，流动性面临缺口。考虑到宏观经济维持复苏态势、央行维持流动性充裕，债市预计延续振荡走势。 |
| 能源化工 | |
| 1. 原油 | 疫情二次爆发下，需求端复苏困难，叠加供给端支撑弱化，短期原油仍面临下行压力。 基本面来看，原油市场处于消化库存阶段，美国 EIA 原油库存为 4.94 亿桶，较高点回落 9.37%，但处于历史同期高点。成品油库存方面，汽油库存振荡回落，较高点下降 15.7%，但精炼油库存去化困难，叠加炼厂 9-10 月中旬进入秋季检修，炼厂开工率回升受阻，原油需求改善幅度有限。供给方面，沙特挺价意愿较足，但伊拉克下月增产、利比亚恢复原油供应，可能造成原油供应增加，此外，美国石油钻机数自 6 月底以来一直底部运行，或意味着美国原油产量下行空间有限。 |
| 2. LPG | 供需面整体偏弱，节后或有好转，预计跌后回稳再反弹。 液化气本周国内产量 64393 吨/日，8 月进口量达到 195.4 万吨，供应充足。下游 MTBE 装置负荷为 37.92%，烷基化装置负荷率 51.95%，需求较弱。节中运力受限，上游厂家或有让利出货可能。节后归来下游补货，天气转凉，市场需求好转，价格面应有上涨。操作上建议空仓低仓过节 |
| 3. 甲醇 | 目前利好消化，市场并无前期乐观，关注限气行情，若无新的驱动，预计盘面以震荡为主。 供应端甲醇开工率为 70.98 (+1.51%)，处于近 5 年高位。外盘伊朗卡维 230 万吨/年装置重启。港口库存去化至 119.25 万吨，因华东部分到港和卸货速度迟滞。进口船货到港量预估在 63.91 万-64 万吨附近，持续增加。下游只有煤(甲醇)制烯烃开工负荷略提升至 88.46%。 |
| 4. PTA | TA 基本面偏空，01 合约或继续向下寻支撑，多单回避，节日期间重点关注外盘原油及需求端变动。 PTA 社会库存在 350 万吨左右历史绝对高位，暂无去库迹象；需求方面，聚酯环节开工在 91.8%，属于正常偏高水平，但长丝工厂库存、现金流双重承压，瓶片市场逐步转入淡季，节后聚酯负荷或见高回落。 |
| 5. 乙二醇 | MEG 呈现明显的供大于求格局，向上难突破煤制成本 4000 元/吨一线，在成本支撑下向下 |

| | |
|------------|--|
| | 的空间也不大，建议空仓过节或少量持有空单。华东主港库存高企约 137.6 万吨，环比增加 2.4 万吨。石脑油制加工费为-19.16 元/吨，成本端有一定支撑。2020 年 EG 新增产能 675 万吨，而下游聚酯库存高企，特别是长丝普遍亏损的局面下，下游需求难以提升。 |
| 6. 聚丙烯 | 基差、持仓、库存等角度支撑短期偏多，中长期关注新增产能压制。 供应端，装置负荷较高在 95%左右，拉丝排产 28%中等偏低，纤维排产 13%中等偏高，供应结构性支撑仍存；新增产能短期负荷较低，压力尚可，中长期压制仍在。需求上，刚需稳定，塑编、BOPP、注塑等领域尚可，纤维排产上升存结构性需求。两油库存 61.5 万，石化 PP 库存 23 万吨，中等偏低水平。 |
| 7. 苯乙烯 | 基本面多空博弈，无明确指引方向，紧跟外部消息面共振，若无较大利好利空，节后或将延续震荡走势（5520-5800）。 基本上，主港库存减少至 27.90 万吨，处于历史高位，节后存累库预期；三大下游开工处于历史高位，ABS 为 102.24%，PS 为 82.66%，EPS 为 66.25%。EPS 企业国庆间停车范围或将减少，减弱节后国内苯乙烯生产企业及主港累库的预期。 |
| 8. 聚乙烯 | 后期供应压力凸显或压制市场价格，预期节后价格中枢可能下滑至 6900 一线。 当前 PE 库存环比下降 3.61%，处于历史中低位，但节后存累库预期，且随着 275 万吨新产能 10 月压力集中释放，叠加伊朗进口供应缓慢增加，后期供应较为宽松。下游开工率稳步提升，农膜 50%处于历史中位，当前对价格支撑不足，后期重点关注新产能投产及下游旺季情况。 |
| 9. 纸浆 | 外盘报涨提供支撑，节后需求向好，短期震荡偏强（4500-4700）。 近期外盘报涨，针叶浆幅度大概 20-40 美元/吨。库存方面，纸浆各大港口已经连续两周小幅累库，目前港口库存 196 万吨左右，处于较高水平，节后部分纸厂将会提货，有助于消耗纸浆库存。下游方面，国庆后预计将会提升生活用纸、包装纸的需求，纸浆后市需求整体偏好。 |
| 农产品 | |
| 1. 豆粕 | 豆粕库存压力有所缓解，但美豆收割进程良好，豆粕短线震荡偏弱。 上周豆粕库存数升至 103.54 万吨，处于偏高水平，但未来两周压榨量将从回落，豆粕库存将小幅下降。当前美豆优良率和收割率分别为 64%和 20%，美豆期价承压。但因中国强劲进口需求和拉尼娜气候下南美种植存在较大不确定性，美豆下方空间有限。国庆期间需密切关注 USDA 公布的作物种植报告和出口销售报告。建议投资者可在美豆收割低点出现后多单介入。 |
| 2. 油脂 | 油脂基本面处于低库存和高基差的背景，同时豆油和菜油又都有收储预期，炒作题材依在。 预计节日后投机资金可能再度流入，多头可待届时期价止跌企稳后择机布局。目前国内棕油库存依旧偏低，国内库存为 30.11 万吨，且数据公布 9 月前 25 天产量环比下降 0.13%，马棕库存修复缓慢。豆油因近两周的高压榨量，累库压力增加，现增至 133.67 万吨，但国庆期间大豆压榨水平将出现明显下降，有助消耗豆油库存。菜油供需紧平衡依旧是主逻辑，华东各地菜油库存约为 16 万吨，长江沿线菜油库存 5 万吨，均处于低水平。且中加关系持续恶化，供应紧张局面将长期存在。 |
| 3. 鸡蛋 | 预计双节过后，鸡蛋需求将会下降，鸡蛋短期上涨缺乏动力。 由于 3-4 月补栏较多，目前全国在产蛋鸡 12.27 亿只，处于中等偏高水平。但 5-6 月补栏量少，且近期淘鸡量大，预 |

| | |
|-------------|---|
| | 计进入 10 月后, 全国在产蛋鸡将会逐渐恢复至中等水平。目前, 淘鸡价格和蛋鸡苗价格较前期回落, 说明淘鸡积极性较高, 但补栏情绪一般。 |
| 4. 白糖 | 盘面多空谨慎。 8 月进口量达到 68 万吨, 整个榨季同比增加 21 万吨, 超出市场预期, 节前盘面疲弱。10 月份国内市场大格局仍旧在南方甘蔗糖库存低位 (40 万吨) 和加工糖阶段性供应及甜菜糖开榨大格局中运行。 |
| 有色金属 | |
| 1. 铜 | 铜价受到美元压制, 叠加国内消费不及预期, 铜价存在回调空间, 但流动性宽松预期下铜价难以大幅下跌。 铜矿供应紧张边际缓解, TC48.56 美元/吨, 维持近 7 年低水平。废铜方面, 精废价差收窄至 1000 元/吨附近, 对精铜替代减弱。LME 铜库存 10.31 万吨 (+2.95 万吨), 库存突然大增可能与疫情反弹有关。国内消费仍不乐观, 铜加工企业订单不足, 整体基本面偏弱。 |
| 2. 锌 | 操作上建议空仓过节。 供应端国内锌矿加工费 5200 元/金属吨, 进口锌矿加工费 115 美元/干吨, 冬储下短期加工费有所下滑; 需求端国内镀锌板企业开工率 80%左右, LME (0-3) -10 美元/吨, 维持较大贴水; 库存上期所 5.18 万吨, LME 库存 21.8 万吨, 处于较低水平。 |
| 黑色 | |
| 1. 双焦、钢矿 | <p>焦煤稳中偏强, 短期或有供需缺口。蒙煤进口难以填补澳煤缺口。焦煤库存稳中有降, 四港总库 356 万吨, 位于同期中位。</p> <p>焦炭政策扰动明显, 建议空仓过节。焦化厂平均开工率 82.92%, 为同期最高水平。焦炭四季度可能投产 2000 万吨, 淘汰落后产能 4000 万吨, 具体变化需看落地情况。焦炭持续去库至同期平均水平, 其中四港总库、焦化厂、钢厂库存分别为 262 万吨、26.81 万吨、455.49 万吨。</p> <p>铁矿供需边际走弱, 但期货贴水略大, 建议空仓过节。当前铁矿 01 贴水较大, 近期有所回落, 目前基差 112.5。澳大利亚、巴西铁矿总发货量回落至目前中低水平 2162.1 万吨, 四季度外矿为完成年度计划, 预计节后澳巴发货稳中有升。目前港口库存小幅上升至中低水平 11616.05 万吨。</p> <p>钢材有减产预期, 建议少量多单持有。高炉利润处于历史低值 100 元左右, 受环保限产影响, 高炉开工连续 6 周下滑至 68.65%。上周生铁日均产量 249.38 万吨, 虽有回落, 但远超同期水平。钢材 9 月小幅累库, 今年全时段库存都高于往年。上周主要钢材品种库存 1548.65 万吨, 库存压力明显。螺纹库存 865.65 万吨, 连续两周降幅较大。</p> |
| 2. 动力煤 | 需求季节性增加预期和保供政策难产的现实, 共同推高动力煤价, 建议期货空单暂时回避。 环渤海 8 港库存低于 1900 万吨, 处于历史中低水平, 且仍在缓慢下滑。按计算公式, 10 月神华月度长协有望突破 600 价格红线, 创 2019 年下半年以来新高。1-8 月煤炭进口量 2.2 亿吨, 年内剩余额度不足 4000 万。 |

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区
东渡路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767
电子邮箱：68482501@qq.com

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5、6层
邮编：350003 电话：0591-88013378
电子邮箱：245003420@qq.com

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386
电子邮箱：762656866@qq.com

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805
邮编：200122 电话：021-68827096
电子邮箱：jinyoushh@163.com

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
电子邮箱：33528657@qq.com

南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场7栋办公楼2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373
电子邮箱：jinyoujx@163.com

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911-912
邮编：510620 电话：020-38550010
电子邮箱：jyqhgz@163.com

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼
邮编：362000 电话：0595-22115955
电子邮箱：fnqhzyyb@126.com

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430070 电话：027-88773007
电子邮箱：675874152@qq.com

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室
邮编：362200 电话：0595-85610866
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场A2地块9幢603-604
邮编：362000 电话：0596-2038010
电子邮箱：jyqhzz@126.com

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2219938
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917
邮编：610042 电话：028-87590801
电子邮箱：393078013@qq.com

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号16层1601户
邮编：266001 电话：0532-82023816
电子邮箱：119138382@qq.com

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn