

1. 行情综述

星期四  
2020.09.24

今日期市收盘多数品种收跌，即将到来的国庆节长假给市场带来更多的不确定性因素，近日对第二波新冠疫情的担忧导致欧洲部分地区可能重新封锁令全球市场承压，美元已经升至2个月高位，触发了贵金属的抛售，美股走低引发的保证金需求也对贵金属造成打击，此外10年期美债实际收益率飙升至2个月以来的最高水平（仍显著为负），这对黄金构成压力，沪银跌近7.5%，盘中一度跌近9%；油脂油料跌幅居前，在疫情扩散的阶段，植物油的回调要比豆粕和玉米回调的更加剧烈，市场担心油脂需求减弱价格有下行风险，棕榈油跌近4%，豆油跌逾3%，菜油跌逾2%；基本金属普跌，国内氧化铝产量不断增加以及港口库存处于高位，得氧化铝价格表现弱势；国内电解铝生产利润走高，刺激冶炼厂产能逐渐释放，沪铝跌逾3%，沪锡跌近3%，沪锌跌逾2%；能化品多数下跌，美国9月企业活动小幅下降，制造业增长被服务业回落所抵消，而且利比亚将带来更多供应的消息也令人担忧，原油、沥青跌逾1%；农副产品涨跌分化，陕西部分产区晚熟富士已规模上市，客商采购优质果积极性较高，较前期早熟富士成交尚好，特别是客商对优质果预期看好苹果涨近2%；黑色系涨跌分化，下游市场表现较好，加之假期临近市场采购增加，带动近期库存小幅下降，不锈钢涨逾2%，钢厂利润继续下滑，压制焦炭跌逾1%。

2. 盘面变化

资金流入前十

资金流出前十

涨幅前十

跌幅前十

| 序号 | 合约名称                | 资金流向   | 涨幅%    | 序号 | 合约名称                 | 资金流向   | 涨幅%    | 序号 | 合约名称                | 涨幅%   | 日增仓    | 序号 | 合约名称                | 涨幅%    | 日增仓    |
|----|---------------------|--------|--------|----|----------------------|--------|--------|----|---------------------|-------|--------|----|---------------------|--------|--------|
| 1  | IF2010 <sup>M</sup> | 30.98亿 | -1.66% | 1  | 豆油2101 <sup>M</sup>  | -4.24亿 | -3.37% | 1  | SS2011 <sup>M</sup> | 2.26% | -9405  | 1  | 沪银2012 <sup>M</sup> | -7.47% | 46231  |
| 2  | 沪银2012 <sup>M</sup> | 3.26亿  | -7.47% | 2  | 棕榈2101 <sup>M</sup>  | -3.28亿 | -3.95% | 2  | 苹果2101 <sup>M</sup> | 1.86% | 5214   | 2  | 棕榈2101 <sup>M</sup> | -3.95% | -20547 |
| 3  | 沪铜2011 <sup>M</sup> | 2.74亿  | -1.80% | 3  | 沪镍2011 <sup>M</sup>  | -2.62亿 | -0.67% | 3  | NR2011 <sup>M</sup> | 1.52% | -3353  | 3  | 沪铝2010 <sup>M</sup> | -3.66% | -7297  |
| 4  | 沪锌2011 <sup>M</sup> | 1.51亿  | -2.14% | 4  | 郑油2101 <sup>M</sup>  | -2.01亿 | -2.77% | 4  | 玻璃2101 <sup>M</sup> | 1.21% | 13117  | 4  | 豆油2101 <sup>M</sup> | -3.37% | -26795 |
| 5  | 焦炭2101 <sup>M</sup> | 1.15亿  | -1.16% | 5  | PTA2101 <sup>M</sup> | -1.71亿 | -0.17% | 5  | 郑煤2011 <sup>M</sup> | 0.97% | 1854   | 5  | 沪锡2011 <sup>M</sup> | -2.99% | -3539  |
| 6  | 苹果2101 <sup>M</sup> | 1.03亿  | 1.86%  | 6  | 豆粕2101 <sup>M</sup>  | -1.61亿 | -0.48% | 6  | 纯碱2101 <sup>M</sup> | 0.64% | -550   | 6  | 郑油2101 <sup>M</sup> | -2.77% | -16967 |
| 7  | 郑醇2101 <sup>M</sup> | 5669万  | -0.80% | 7  | 沪金2012 <sup>M</sup>  | -1.61亿 | -2.28% | 7  | 螺纹2101 <sup>M</sup> | 0.59% | -17919 | 7  | 沪金2012 <sup>M</sup> | -2.28% | -247   |
| 8  | 玻璃2101 <sup>M</sup> | 5559万  | 1.21%  | 8  | 焦煤2101 <sup>M</sup>  | -1.56亿 | -1.22% | 8  | 热卷2101 <sup>M</sup> | 0.46% | -626   | 8  | IC2010 <sup>M</sup> | -2.15% | 11622  |
| 9  | 铁矿2101 <sup>M</sup> | 1682万  | 0.33%  | 9  | 沪铝2010 <sup>M</sup>  | -1.44亿 | -3.66% | 9  | 硅铁2010 <sup>M</sup> | 0.39% | -11402 | 9  | 沪锌2011 <sup>M</sup> | -2.14% | 9152   |
| 10 | 郑煤2011 <sup>M</sup> | 1584万  | 0.97%  | 10 | 沪锡2011 <sup>M</sup>  | -1.14亿 | -2.99% | 10 | 豆一2101 <sup>M</sup> | 0.33% | 412    | 10 | 红枣2101 <sup>M</sup> | -1.85% | -557   |

## 民生期货每日收评20200924

### 3. 策略建议

**注：建议总持仓不超过50%**

|      | 交易合约    | 周期       |          | 压力位<br>支撑位  | 仓位   | 交易逻辑   |
|------|---------|----------|----------|---|------|--|
|      |         | 日线       | 周线       |   |      |  |
| 计划入场 | 动力煤2101 | 震荡<br>偏强 | 震荡<br>偏强 | 610   | <20% | 动力煤现货市场延续上涨。陕西地区周边化工企业水泥厂采购需求良好，节前矿上安全检查频繁；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，部分矿上安全环保检修。北港库存低位运行，主流报价继续上涨，但市场高价成交不多，短期动力煤价格继续稳中向好运行，建议设计多头择机买入策略。   |
|      |         |          |          | 580   |      |  |
|      | 铝2010   | 震荡<br>偏弱 | 震荡<br>偏强 | 14100   | <20% |  |
|      |         |          | 13300    | 国内氧化铝产量不断增加以及港口库存处于高位，得氧化铝价格表现弱势；国内电解铝生产利润走高，刺激冶炼厂产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，对铝价压力增大，短期建议可以择机介入空头卖出策略。   |      |  |
|      | 沥青2012  | 震荡<br>偏弱 | 震荡<br>偏强 | 2650  | <20% | 上周末利比亚LNA领导人哈夫塔尔宣布将解除石油封锁，两家石油公司阿拉伯海湾石油公司和苏尔特石油天然气公司都宣布恢复运营，目前利比亚产能重启依然充满不确定性，消息人士称，利比亚的石油总产量将在几天内从目前的9万桶/日增加至31万桶/日。沥青现货价格陆续下调，稀释沥青进口量持续攀升，原料进口量大幅增加，供应压力进一步增加。据百川统计，8月国内炼厂沥青产量高达350.04万吨，同比上涨41%，环比上涨10%，8月产量继续刷新单月产量最高记录，9月炼厂沥青产量依然有望维持高位，供应压力仍大，旺季需求回升不足，造成社会库存去库力度不足。沥青2101合约紧跟原油涨跌，短期建议可以择机介入空头卖出策略。 |
|      |         |          |          | 2250  |      |  |
|      | 交易合约    | 周期       |          | 观察理由  |      |  |
|      |         | 日线       | 周线       |   |      |  |
|      | 尿素2101  | 震荡<br>偏弱 | 震荡<br>偏弱 | 随着前期检修装置的恢复，国内尿素企业日产量继续提升，不过近期仍有企业检修，预计日产量保持相对稳定。需求方面，农业仍处需求淡季，复合肥开工率虽有提升，但对尿素支撑有限，东北备肥也多为择低采购，很难形成集中性的需求；板材厂按需采购，工业需求暂无明显改观，建议按照技术分析设计偏弱交易的策略。 |      |  |

## 民生期货每日收评20200924

|      |        |          |          |  |
|------|--------|----------|----------|--|
| 研究品种 | PP2101 | 震荡<br>偏弱 | 震荡<br>偏强 | 供给环比增量，检修环比减少，检修损失量环比下滑，标品开工和总开工有所上升，美金市场PP稳中有升，下游塑编、BOPP开工大稳，利润环比好转，逐步向旺季转移前期检修逐步复产，库存不高背景叠加之后金九银十传统季节性旺季，前期利多因素已体现在价格中，中长期随着新增产能稳定释放，价格仍然承压。关注2101合约60日均线附近的价格波动情况。  |
|      | 燃油2101 | 震荡<br>偏弱 | 震荡<br>偏强 | 原油方面，美国至9月18日当周EIA原油库存-163.9万桶，预期-232.5万桶。全球库存数据显示二季度全球库存较年初增加了近10亿桶，截止到目前下降了约2亿桶。有市场观点认为9月将把作为漂浮式储油罐和岸上储油罐的油轮填满，10月份因为油轮租约到期的浮仓很难找到岸罐进行存放，要么转为现货市场出售要么再续约成为新的浮仓，而这需要原油近月贴水扩大来支撑新浮仓的经济性。燃料油方面，根据普氏最新数据，富查伊拉燃料油库存在截至9月21日当周录得1005.8万桶，环比前一周下滑249.4万桶，降幅19.87%，至此富查伊拉燃料油库存已经降至去年同期水平以下。近期航运需求和船燃消费转好带动市场结构边际转好。市场有观点认为高低硫价差还有进一步走宽的空间。高低硫2101价格跟随原油调整态势。 |

免责声明：本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，民生期货有限公司不承担任何责任。