

大地每日留单提示

日期：2020-6-5

宏观金融板块

股指

中长期股指期货投资策略维持看多的观点，毕竟中长期看多的投资逻辑都在。短期内，估值修复的逻辑已经接近完成，海外市场波动较大。细化需要看细分行业，整体市场围绕着消费、科技、周期做着变化，交易风格的投资者可以在不同指数中切换，投资风格的投资者可以选择逢低布局新兴产业。目前房住不炒基本已经深入人心，科技才是未来的主旋律。

留单提示：建议低仓位的投资者逢低加仓中证 500 多单，高仓位的投资者保持自己的账户合理，风险可控。长期主线依然在中证 500。

国债

午后期债反弹，十年期国债收益率最高 2.86% 回落至 2.83%，五年期国债收益率最高 2.5% 回落至 2.47%。近期受政策面宽信用及前期资金面乐观预期落空的影响，期债大幅下跌，收益率曲线呈现熊平，债券市场出现恐慌情绪。但货币政策整体维持宽松，资金面过快上行不符合政策意图，债券收益率过快上涨也缺乏经济基本面支持，期债在此轮大幅回调后转为震荡，十年期收益率 2.7%-2.8% 区间，中期视经济恢复情况及海外情况。

留单提示：建议十年期国债区间做多

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511 Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

黑色板块

动力煤

供应端：内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍较严格，仅部分停产煤矿复产，产量有限，煤价小涨；陕西榆林地区部分矿开展安全整治，下游采购需求尚可，煤价稳中有涨；晋北地区多数煤矿出货正常，煤价持稳。港口方面，大秦线检修结束，上游发运恢复较快，加之下游采购力度回落，北港库存震荡运行。进口煤方面，进口通关限制严格，各方询盘交易平淡，外矿报价偏下行。需求端：南方高温天气较往年有所提前，民用电增量显现，日耗回升，补库预期增强，今日沿海六大电厂库存 1443.51 万吨，日耗 60.09 万吨，可用天数 24.02 天。水泥等高耗能产业逐步开启夏季错峰限产。行情预判，产区供应增加，大秦线检修结束，港口调入量增加，叠加短期用煤需求下降，使得北港供需结构边际改善，但由于前期各环节库存下降幅度过大，导致动煤旺季迎峰度夏补库预期增强，加之六月长协已出，期货下方支撑较强，预计动力煤短期以震荡调整向偏强运行转变，中长期仍维持向上态势。后市仍需关注进口煤政策实际执行情况以及各终端需求释放程度。

留单提示：建议空仓者轻仓低位做多，中长线多单持有并可低位适量加仓

螺纹钢

供给：螺纹产量超过去年同期水平，预计未来将持续维持在高位。

需求：钢材需求旺盛，螺纹日均成交量稳定在 20 万吨以上。两会落幕，基建及地产略低于预期。从季节性规律来看，南方梅雨季到来，未来一段时间需求可能走弱，强劲势头将有所减弱。

预计 2020 年螺纹月均价格整体在 3000-4000 之间，除疫情时期外，底部有电炉成本支撑，高供给量对价格上限有所压制。废钢价格快速反弹，目前短流程炼钢利润快速下滑。螺纹钢厂库、社会库存持续下降，本周钢厂库存转增，前期天量库存需要较长时间消化，未来一段时间需求存在季节性走弱的可能，预计去库存要持续到 7 月以后。叠加高产量，将对钢材价格产生压制。预计近期有回调风险。

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

留单提示：建议多单逢高减仓止盈，回调低位继续做多

铁矿石

供给：随着全球疫情蔓延，澳洲和巴西感染人数也在上升，目前澳洲铁矿生产发运正常，但巴西发运量较往年有所减少。谨防矿山减产、港口停运等消息炒作。

需求：国内铁水产量超过往年水平，铁矿需求较好。唐山限产力度在 30% 左右，影响有限。

普氏指数目前在 100 美金/吨左右。铁矿石港口库存、钢厂库存下降，预计走势强于螺纹。近期铁矿涨幅较大，有回调风险。

留单提示：建议多单逢高止盈。前期做多波动率策略可以止盈离场。

有色金属板块

沪铜

供应方面：海外铜加工厂开工率下行明显压制精铜需求，LME 库存或继续累库。智利秘鲁等主产国的矿区开工受到影响，港口发运有难度，预计将有 20 万吨精炼铜的减产，约占全年产量的 0.9%。国内方面，3 月精铜产量 81 万吨，略超预期。本月冶炼厂检修陆续完毕。需求方面：欧美各国计划重启经济，境外铜需求将面临复苏。国内疫情率先结束，3 月中下旬后基本复工，目前冶炼端开工率约 80%。电网投资、汽车、家电等行业开始出现复苏的迹象，部分政策开始引导汽车等耐用品的消费。在进口和产量增加的背景下，国内铜库存依旧去库，表明国内需求依旧强劲。所以长期来看，鉴于目前全球央行货币宽松大势所趋，各国均采取宽松政策来缓解疫情带来的危机，二三季度后国内基建政策或将持续落地，预期向好，部分需求将在下半年开始回补，故中长期看好铜价。

留单提示：基于欧洲部分国家疫情迎来拐点，美联储无限 QE 改善流动性，SHFE 库存和保税区库存连续去库的逻辑，07 合约在回调至 20 日均线附近可做多。同时可以关注国内外跨

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511 Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

市正套的机会

沪锌

下周南方有色新增检修，白银有色、安徽铜冠以及湖南轩华仍维持检修。秘鲁宣布延长紧急状态至 6 月 30 日，虽大矿 Antamina 宣布重启，但总体矿产消费情况不容乐观。总体来看，供应端压力仍存，锌精矿进口或将在 6 月受到影响，主要观察加工费波动，目前加工费已止跌。而消费端来看，主要带动锌消费的基建版块订单量有所回落，部分镀锌企业赶工订单告一段落。压铸锌合金方面，订单未有转好的情况下，仍有冶炼厂低价合金竞争市场，对于合金企业来说更是有明显增加的压力。氧化锌企业仍未有新的亮点。

留单提示：中长期仍看好国内需求的稳定力量，短期扰动应该时刻观察受疫情影响下的供应预期波动。预计本周锌价运行于 16200-16900 元/吨区间

化工板块

甲醇

甲醇近日维持反弹走势，供应方面：6 月甲醇检修相比 5 月基本持平，新增产能方面宝丰 5.29 日已出合格品，近期在提负，进口方面 6 月船期较多，但库容紧张。需求方面：MTO 方面，目前来看 6 月 MTO 需求相比 5 月有增加，传统下游方面，近期开工整体偏弱。库存方面：上周港口库存小幅去库至 125 万吨。目前看 6 月甲醇基本面小幅好转，需关注甲醇检修情况、下游开工、原油、海外疫情发展以及进口等情况。

留单提示：建议多单少量持有

PTA&MEG

PTA：近期原油价格重心上移，对 PTA 价格形成支撑，需注意短期原油价格波动风险。成本端方面，目前 PX 跟随原油低位震荡，价差继续收窄并创新低，PX 供应整体稳定运行，

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

预计将继续承压。供应方面，近期负荷出现调整，但整体开工仍然较高，目前加工价差继续走强，预计近期供应端仍将保持偏强格局。需求方面，聚酯负荷运行稳定，近期库存压力不大，聚酯高位库存转移至下游产成品环节，产业链整体仍处于高库存水平。终端方面，织造开工继续恢复，产成品高库存压力较大，同时织造整体仍处于下行周期，预计继续将限制产业链库存去化速度。从库存来看，经过 1-4 月超大幅累库，社会库存已上升至历史高位，5 月仍然继续累库，基本面将保持宽松格局。预计短期 PTA 在当前低价格区间下，价格将主要围绕成本波动为主，注意原油价格风险；长期来看 PTA 将继续受新装置投产及终端需求疲软的影响，中长线仍将维持底部震荡走势。

MEG：近期 MEG 供应端大部分煤制装置处于检修，同时乙烯法相对偏低，预计供应端将出现回落，需继续关注近期装置检修情况；需求端聚酯开工平稳，下游织造开工逐渐恢复，但库存高位仍然严峻，终端受全球疫情影响将维持疲软，后期将继续制约 MEG 库存消耗。近期乙二醇港口库存压力较高，后期预计基本面保持偏宽松状态，有效去库仍将较为困难，整体对盘面仍将产生压制。预计短期内 MEG 价格整体将延续低区间震荡，短期将继续受原油波动影响，注意原油价格风险；长期来看受新装置投产及终端需求疲软影响，基本面维持宽松格局，中长线仍将维持底部震荡走势。

留单提示：PTA/MEG 在当前低价格水平下，基本面保持宽松格局，价格受成本变动影响较大，注意原油价格风险；短线暂时观望，可买入 PTA 看涨期权对冲原油波动风险；产业可参与买现货抛期货

L、PP

PE 方面，PE 开工率处在同期中等水平。本周新增检修装置：齐鲁石化 12 万吨全密度装置 6.2 停车，中天合创 30 万吨全密度装置 6.3 检修，上海赛科 20 万吨 HDPE 装置计划 6.5 检修。本周新增复产装置：扬子巴斯夫 20 万吨 LDPE 计划 6.5 复产。上周检修损失量在 4.82 万吨，本周检修损失量预计在 4.64 万吨。上周，农膜综合开工率由 17%下降至 13%，包装膜开工率维持在 57%。

PP 方面，PP 开工率处在同期偏低水平。本周新增检修装置：东华能源 40 万吨装置 5.31 检修，福建联合 22 万吨装置 6.1 检修 6 天，中天合创环管 35 万吨装置 6.3 检修，气相 35 万

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

吨装置 6.4 检修。本周新增复产装置：大连有机 7 万吨装置计划 6.6 复产。上周检修损失量在 7.52 万吨，本周检修损失量预计在 6.64 万吨。上周 PP 下游开工维持平稳为主，仅 BOPP 开工小幅攀升。工厂新订单情况一般，生产变化不大，延续原订单生产居多。月底 PP 价格波动有限，工厂多按刚需接货为主，部分工厂适量增加备货，原料库存大多维持在 3-10 天的使用量。

留单提示：在 6500-6700 区间内布局 L2009 空单，目标位：6100-6200，止损设置在 6800-6900；在 7200-7400 区间内布局 PP2009 空单，目标位：6800，止损设置在 7500-7600

PVC

华东地区 PVC 涨 150 报出库 6300-6350 现汇，广州 PVC 涨 30-50 报自提 6300-6400，厦门 PVC 点价 V09 加 180 送到，即厦门市场价 6500 送到。从供需平衡表看，全年去库困难。华北货源开始流向华南有助缓解华南紧张局面。

留单提示：季节性拐点已经来临，6300 附近继续做空，注意控制仓位，机动仓急拉做空有利可减底仓不动。

农产品板块

橡胶

国内及东南亚产区处于开割初期，云南产区由于前期干旱及白粉病导致的树叶长势欠佳，普遍开割推迟，目前胶水放量较少。海南产区受物候影响普遍开割推迟，从成品价格来看浓乳生产利润要好于全乳胶，胶水多生产浓乳。合艾市场杯胶价格小幅上调，杯胶处于 28 泰铢附近，杯胶胶水价差走扩，原料价格低于历年同期水平。截至 5 月中旬，青岛区内外库存稳定在 82 万吨，出库环比改善，入库环比下降。国内外需求逐渐恢复，5 月重卡销售 17.5 万辆，环比下滑 8.5%，同比增长 62%，呈现产销两旺的态势。4 月轮胎出口大幅下滑，目前国外疫情逐渐进入稳定期，国外车企亦逐渐复工，轮胎订单稍有增多，工厂开工有提涨预期。目前终端需求改善后缓慢向上传导，沪胶做多预期升温，但港口库存仍维持高位，短期盘面

----- 依托大地 共创未来 -----

上涨仍有阻力，建议轻仓多单持有或虚值看涨期权，后期关注轮胎开工恢复情况。

留单提示：需求端缓慢改善，沪胶重心上移，后期关注轮胎开工情况，盘面轻仓多单持有或虚值看涨期权

白糖

今日郑糖低开高走，宽幅震荡。从供给端来看，巴西受国际原油价格下跌影响在新榨季以高制糖比开始压榨，目前制糖比同比高 15 个百分点。如果高制糖比持续到压榨结束，巴西新榨季的产量将会增加 800 万吨左右。受目前国际糖价影响印度糖出口遭受阻碍，而 MSP 收购正在增加。而印度和中国的 19/20 榨季压榨基本结束，今年预计印度产量为 2700 万吨，同比减少 20% 以上。中国的广西云南两省在夏季也受到了旱灾，但目前在压榨量上反应不明显。未来需重点关注中印泰三国的甘蔗种植生长情况。从需求端来看，中国国内的需求已经基本恢复，摆脱了疫情对消费的影响，下游企业对今年夏季的耗糖高峰的消费量信心较足。同时参照中国的疫情历史发展状况，欧美印度的消费也至少还需要半个月才能恢复正常。油价的大跌和雷亚尔持续走弱都将会对巴西国内的消费市场产生较大的冲击，同时也会对巴西的乙醇和糖的出口造成不小的影响。

留单提示：建议多单继续持有，或少量买入 01 合约看涨期权

棉花

今日郑棉涨幅 1.57%，宽幅震荡。从供给端看，中国美国印度在棉花种植面积上都有所缩减，全球总产量预计减少 109 万吨。中美两国在非主产区的棉花种植面积都有所缩减，而主产区的种植面积减少则不明显。目前中国春苗长势良好，美棉播种进度为近 5 年最快，与 2014 年的情形相当，预计将会在 6 月中旬结束今年播种。需关注未来极端天气对棉花生长的影响。从需求端看，目前大多是国家的疫情拐点已经出现，管控政策开始逐步放松，产业开始加速复工复产。目前国内已有零星的外贸订单出现，4 月纺织品出口总额同比增加 5.9%，但是仍服装鞋帽出口总额下降 20% 左右，服装需求尚未恢复。国际上还未摆脱疫情的困扰，短期内国际订单的恢复还是问题。从库存上看，棉花工商业总库存目前还保持在同比的高位，

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

但是随着复工复产的深化，去库速率与往年同期保持一致。纺企和织厂依旧是高产品库存，低原料库存，但是成品库存停止继续累积，出现少量去库的现象。

留单提示：中长线逢低做多，多单继续持有，或买入少量远月看涨期权

豆粕

豆粕偏强。从基本面上看，美豆播种进度、出苗进度有居历年高位；上周堪萨斯、爱荷华干旱区域减少，但未来降水不及往年，需继续观测。上周美豆出口数据不佳，发运创本年度新低，当周中国装运仅 54 吨。国内方面，据天下粮仓，大豆 5 月进口预报 986 万吨；去年同期为 702 万吨；5-7 月均有巨量到港。随着大豆陆续到港，油厂开机率有所回升（本周已达历年高点），4 月下旬起，大豆、豆粕库存回升；油厂原料库存紧张的局面或已极大反转。下游需求方面，疫情对餐饮行业影响，对于豆粕需求有一定影响。随着疫情进一步缓和、生猪价格回升、生猪存栏持续提升，下游需求有望获得恢复，长期看好豆粕。短期来看，近期中美关系使大豆进口不确定性增加，消息虽有反复的可能，但大方向上利好豆粕。同时应注意到豆粕仍受到到港压力及疫情对终端消费影响，涨幅及节奏受到抑制。

留单提示：建议持多投资者保持仓位

免 责 声 明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，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暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。