

## 大地每日留单提示

日期：2020-6-18

### 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，海外市场上涨较多较快，要警惕冲击。想取得超额收益需要看细分行业，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，股权投资才是未来的主旋律。接下来，我们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。

留单提示：短期或存在一定的调整压力，长期主线依然在中证 500，个股挑选风口行业还未启动的上市公司

#### 国债

期债高开回落，央行投放 1200 亿元逆回购，第一批特殊国债招标 5 年、7 年期抗疫特别国债中标利率分别为 2.41%、2.71%，均低于二级市场。昨日国常会明确继续宽信用和降低成本，提及降准及引导债券利率下行，金融机构进行让利。今日陆家嘴会议进一步明确金融开放及制度建设，同时表示保持总量适度，并提前考虑相关工具的适时退出。资金紧张情况有所缓解，利率债经过前期深度回调后，十年期国债收益率最高逼近 2.9%，对于货币政策及经济基本面其调整充分。经济复苏缓慢进行，中期视经济恢复及海外情况，短期资金利率接近政策工具利率，资金利率难以进一步上行，期债存在短期反弹条件。

留单提示：建议十年期国债短线做多

## 黑色板块

### 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：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。但长期仍看好。

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尚可。本周去库速度减慢，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。

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。受疫情影响，淡水河谷暂停了一出矿区，对供给影响较大。

需求：国内铁水产量超过往年水平，铁矿需求较好。唐山限产力度较小，对铁矿需求影响有限。

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。铁矿石价格快速上涨，但仍有 100 元左右的基差，有回调，但仍很强。不建议过早摸顶。

留单提示：预计铁矿仍保持震荡偏强走势，前期多单可适量逢高止盈，落袋为安

## 动力煤

供应端：内蒙古地区煤管票限制严格，加上倒查二十年影响，部分矿产量偏紧，车等煤现象仍在；陕西榆林地区安全检查频繁，部分煤矿限产或停产整顿，产量难以释放；晋北地区多数煤矿产销较好。主产地供给增产不及预期，煤价稳中偏强。港口方面，上游持续满负荷发运，港口调入量维持高位运行，而终端需求也较旺盛，港口调出显著提升，北港库存小幅震荡。进口煤方面，国内进口限制严格，叠加终端额度不足，致使进口煤采购减少，外矿报价偏弱。需求端：高温天气使得民用电负荷增加明显，同时主要水电站出库量恢复正常，水电替代效应逐渐上升，火电日耗高位震荡，预计电厂补库空间及力度或将进一步提升。截至6月18日，沿海六大电厂库存1555.24万吨，日耗65.22万吨，可用天数23.85天。行情预判，近期北港库存持续累积，压制现货上涨，但旺季终端电厂补库积极，加之产地煤价上涨产能释放有限以及进口限制仍对煤价有一定支撑，另外，受北京疫情影响，榆林神木地区煤矿开始加强疫情防控，部分外省运输车辆不得进入厂区，预计动力煤以震荡偏强运行为主。后市仍需关注进口煤政策实际执行情况，各终端需求释放程度，库存日耗以及天气变化情况。

留单提示：建议前期多单继续持有，并可结合区间操作

## 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，中国 1-5 月未锻轧铜及铜材进口 218.45 万吨，1-4 月为 174.85 万吨，此外，本月冶陆厂检修陆续完毕供应量持续增加。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%。中国汽车协会数据显示 5 月汽车产量同比增加 11%，也证实五一以后，国内终端需求处于正常的恢复期，而新基建及房地产赶工对线缆等需求仍比较旺盛，加上最近家电需求旺盛、欧美经济在 5 月以后重启，也存在需求环比快速回升的效应弥补一部分需求缺口，预期旺季有望延长到三季度，近期需求仍支撑价格。

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市正套的机会

### 沪锌

国内冶炼厂下周暂无新增检修，预计下周供应端较为稳定。而消费端来看，地产及基建施工逐步走强，带动镀锌板及镀锌结构件企业订单转好，叠加黑色系商品价格走高，镀锌结构件企业利润回暖，生产积极性较好。此外，伴随汽车销量回暖，轮胎版块订单好转，带动氧化锌消费转好，而压敏电阻，饲料版块略有转差，总体行业景气度恢复。而合金企业下周仍然受内外双压，出口订单难以恢复的情况下，国内炼厂生产低成本合金挤占市场，合金企业恢复较为困难。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。

留单提示：预计本周锌价运行于 16200-16800 元/吨区间

## 化工板块

### 甲醇

甲醇近期整体震荡，供应方面：6月甲醇检修相比5月基本持平，新增产能方面宝丰目前已提升至接近满负荷，晋煤中能6月初投产，已出产品，进口方面6月船期仍较多，但库容紧张。需求方面：MTO方面，目前来看6月MTO需求相比5月明显增加，传统下游方面，近期整体开工相比5月有回升。库存方面：本周港口库存小幅累库至126.77万吨。目前看6月甲醇基本面相比5月波动不大，需关注甲醇检修情况、下游开工、海外疫情发展以及进口等情况。

留单提示：建议短线操作

### PTA&MEG

PTA：短线原油价格波动加大，上方存在一定压力，当前价格对PTA仍有支撑，需注意原油价格波动风险。成本端方面，目前PX低位跟随原油波动，价差继续收窄并创新低，PX供应整体稳定运行，预计将继续承压。供应方面，近期负荷出现下滑，受大装置短期降负影响，目前加工价差虽然有所调整，但仍能保持相对理想利润；需注意近期新装置投产进程，对供应端将继续产生压力；预计6月产量较5月下降，但整体仍然偏高。需求方面，聚酯负荷运行稳定走高，利润保持理想，库存压力不大，聚酯环节目前整体运行良好。终端方面，织造开工小幅回落，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，关注海外订单恢复情况。从库存来看，5月保持累库节奏，目前库存继续创历史新高，6月预计仍有小幅累库预期，后期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供应端煤制负荷回升，部分煤制装置重启，乙烯法负荷出现下滑，总负荷仍然偏低，预计供应端短期仍然保持偏弱，需继续关注近期装置检修情况；需求端聚酯开工平稳上升，聚酯环节短期将保持偏强态势，而下游织造开工出现拐点，库存高位仍然严

峻，终端预计维持疲软，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，下方空间相对有限，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；短线暂时观望或逢低买入，或买入 PTA 看涨期权；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：吉林石化 28 万吨 LLDPE6.15 检修 10 天，燕山石化 6 万吨 LDPE 专职 6.16 检修，久泰能源 28 万吨全密度装置 6.17 检修，延长中煤 30 万吨全密度+30 万吨低压装置计划 6.20 检修 45 天。本周新增复产装置：大庆石化 8 万吨 LLDPE6.17 复产。上周检修损失量在 7.43 万吨，本周检修损失量预计在 7.83 万吨。上周，农膜综合开工率由 13%回升到 14%，包装膜开工率维持在 59%。

PP 方面，PP 开工率处在同期中等水平。本周新增检修装置：大唐多伦 23 万吨装置 6.15 检修 3 天，延长中煤 30+30 万吨装置计划 6.20 检修 40 天。本周新增复产装置：辽通化工 6 万吨装置 6.17 复产，神华宁煤 30+30 万吨装置计划 6.20 复产。上周检修损失量在 8.2 万吨，本周检修损失量预计在 8.27 万吨。上周 PP 下游开工小幅波动，塑编行业订单偏弱，随着天气温度升高，生产进入相对淡季。今年塑编出口受影响较大，内销企业生产受影响相对要小。BOPP 企业生产变化不大，订单一般。注塑企业开工略有好转，部分企业订单增加。工厂仍以按需采购为主，原料库存大多维持在 4-15 天的使用量。

留单提示：在 6600-6800 区间内布局 L2009 空单，目标位：6300-6400，止损设置在 6900-7000；在 7300-7500 区间内布局 PP2009 空单，目标位：6900，止损设置在 7600-7700

## PVC

上午，PVC 市场安静，延续昨天没什么变化，广州 PVC 报自提 6400-6500 现汇，华东地区 PVC 出库 6300-6400 现汇，成都 PVC 市场价送到 6200-6300，报 6300 有承兑，内蒙/宁夏 PVC 出厂 6050-6150 承兑，交订单。季节性拐点已经来临下游需求转弱，部分管材企业开始销售 PVC 粉，PVC 拐点已近，市场看多理由仍是全球货币宽松但也必须尊重基本面。

留单提示：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，第一目标位 6000~6050

## 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，开割率偏低，目前胶水放量整体偏低。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，胶水多用来生产浓乳。近期泰国南部地区降雨增多，胶水供应仍然偏紧，原料价格持续上涨，杯胶在 32 泰铢/公斤附近，杯胶胶水价差走扩。截至五月底青岛地区库存微幅降低，入库维持低位，据悉六月到货稍有减少，区外或将小幅去库。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。目前国外疫情逐渐进入稳定期，部分半钢胎厂家表示东欧、非洲南部及中美洲地区市场逐步恢复，出口销量有所增长，原料采购积极性逐渐提高，港口仓库出库率缓慢抬升。上游开割推迟，沪胶做多情绪升温，价格重心上移，但国外经济仍未得到较好复苏，出口市场改善缓慢，后期关注轮胎开工恢复情况。

留单提示：策略：国内新冠确诊再次新增，工业品恐慌性回调，沪胶港口库存仍维持高位，轮胎开工提涨承压，短期震荡反复，回踩 10200 区间低位可偏多持有或持有虚值看涨期权

### 白糖

今日郑糖窄幅震荡。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 12 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: 建议前期多单可止盈, 逢低做多, 或少量买入 01 合约看涨期权

## 棉花

今日郑棉涨幅 0.34%, 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, 但是大面积的订单尚未到来, 下游需求不足。目前国内订单已经接近淡季, 需要重点关注国外疫情以及订单恢复状况。从库存上看, 棉花工商业总库存目前还保持在同比的高位, 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

近几日豆粕以震荡为主。从监测数据看, 美豆播种 93%, 几近完成; 出苗进度、优良率均居历年高位; 但整体干旱情况中西部缓解, 偏南产区加重; 上周美豆出口 100.4 万吨, 显著高于上周, 较四周均值+37%。国内进口方面, 据天下粮仓, 大豆 5 月实际到港 1000 万吨 (海关总署 937); 去年同期为 702 万吨; 5-7 月均有巨量到港。随着大豆到港, 油厂开机率趋势回升; 4 月下旬起, 大豆、豆粕库存回升; 油厂原料库存紧张的局面已极大反转。但巴西雷亚尔反弹, 榨利减少, 巴西可出口豆减少; 进口高峰过后, 未来大豆进口节奏或放缓, 支撑国内豆价。下游需求方面, 随着全国大部分地区疫情进一步缓和、生猪价格回升、生猪存栏持续向好 (5 月农村部生猪存栏环比+3.9%), 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。另一方面，北京疫情新情况引发了对需求恢复的担忧，同时豆粕仍受到港压力及新豆丰产预估的影响，豆粕涨幅及节奏受到较大抑制。

留单提示：谨慎短线投资者可平仓观望，长线多头投资者可继续轻仓持有

## 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。

**公司总部地址：浙江省杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层**

**联系电话：4008840077**

**邮政编码：310000**

|         |                                       |                  |           |
|---------|---------------------------------------|------------------|-----------|
| 杭州营业部地址 | 杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层              | 电话：0571-85105765 | 邮编：310000 |
| 衢州营业部地址 | 衢州市县西街 71、73 号                        | 电话：0570-3052913  | 邮编：324000 |
| 宁波营业部地址 | 宁波市鄞州区天童南路 639 号 901-2 室              | 电话：0574-87193731 | 邮编：315000 |
| 台州营业部地址 | 台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号         | 电话：0576-82567007 | 邮编：318000 |
| 温州营业部地址 | 温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室              | 电话：0577-88102781 | 邮编：325000 |
| 诸暨营业部地址 | 诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1303 室   | 电话：0575-81785988 | 邮编：311800 |
| 厦门营业部地址 | 厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室                | 电话：0592-2058665  | 邮编：361001 |
| 济南营业部地址 | 济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004     | 电话：0531-55638701 | 邮编：250063 |
| 上海营业部地址 | 上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室        | 电话：021-60756198  | 邮编：200122 |
| 金华营业部地址 | 金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室         | 电话：0579-82983182 | 邮编：321000 |
| 丽水营业部地址 | 浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室 | 电话：0578-2780000  | 邮编：323000 |
| 北京分公司地址 | 北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室   | 电话：010-68731988  | 邮编：100082 |
| 山东分公司地址 | 济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909      | 电话：0531-88087025 | 邮编：250100 |
| 临沂营业部地址 | 临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室    | 电话：0539-7050078  | 邮编：276000 |
| 江苏分公司地址 | 南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室       | 电话：025-83691589  | 邮编：210019 |