

大地每日留单提示

日期：2020-7-6

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

期债大幅下跌，股票市场持续上涨，市场风险偏好快速提升，期债跷跷板效应明显。央行暂停逆回购，净回笼 1800 亿元，货币市场资金利率小幅回落。央行维持宽信贷及定向宽松政策，货币市场资金面平稳。目前海外经济压力仍然较大，但国内经济企稳持续进行，股强债弱格局延续。未来随着特别国债供给的冲击过去，情绪逐步得到修复，中期关注经济恢复及海外情况。债牛结束，期债价格重心下移，但短期资金利率接近政策工具利率，资金利率波动收窄，期债短端存在反弹条件，长端受经济复苏压力维持弱势。

留单提示：建议五债短线做多

黑色板块

螺纹钢

供给: 螺纹产量超过去年同期水平, 供给端扰动因素较小, 预计未来将持续维持在高位。

需求: 从季节性规律来看, 南方雨季, 需求偏弱, 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。目前电炉利润较低, 短流程处于盈亏线附近, 对现货价格有所制成。南方进入雨季, 钢材需求走弱, 库存累积, 前期天量库存需要较长时间消化, 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。现货走弱, 但期货端维持震荡。总体来看, 近期可能继续震荡行情。

留单提示: 建议多单逢高减仓止盈, 回调至 3400-3500 区间, 考虑布局长线多单

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, 铁矿供给端扰动因素较多。但按照四大矿山的发运计划来看, 下半年铁矿供给量将出现大幅增加。

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。铁矿需求较好, 铁矿石港口库存在连续下降后, 出现上升, 预计近期库存仍将处于低位。

留单提示: 下半年供给预计偏多, 但铁矿目前有 100 元左右的基差, 不建议过早摸顶, 等待拐点出现

动力煤

供应端：主产地煤价稳中上涨。内蒙古地区煤管票限制严格，加上倒查二十年影响，部分矿停产检修，供应紧张，车等煤现象严重；陕西地区环保安全检查频繁，煤矿停产检修数量持续增加，产量减少；晋北地区煤矿发运良好，站台库存偏低。港口方面，港口调入量持续高位运行，下游各长协拉运较好，北港累库相对缓慢。进口煤方面，国内通关政策严控，多数港口异地报关继续收紧或已禁止，剩余额度紧张，外矿报价弱势运行。需求端：三峡机组全开并网发电，水电替代效应明显，全国多地降雨持续，气温较低导致民用电需求未完全释放，沿海地区火电需求减少，日耗小幅下滑。截至 7 月 6 日，沿海电厂库存（浙电和粤电）755（-2）万吨，日耗 22.8（-0.4）万吨，可用天数 33.11（+0.48）天，其余四大电厂暂停对外公布。行情预判，产地煤价上涨产量减少以及进口限制支撑煤价坚挺，神华外购煤价格以及 7 月长协报价上涨，且又暂停现货供应，加之北港累库相对较慢，刺激市场情绪偏多头，电厂连续累库，同时外电发力导致火电需求减少，或将限制后期采购空间，但旺季市场消费预期仍在，预计动力煤仍将保持高位震荡偏强运行。后市仍需关注进口煤政策实际执行情况，各终端补库需求强度，南方地区水电发力以及天气变化情况。

留单提示：建议短线低位轻仓做多，中长线多单继续持有

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 库存和保税库库存连续去库的逻辑，多单继续持有，08 合约在回调至 20 日均线附近可继续加仓。同时可以关注国内外跨市正套的机会

沪锌

国内冶炼厂暂无新增检修，预计下周供应端矿山有望增加部分产量。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。国内总体需求保持稳定，不稳定变量需关注国外复产复工情况。

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。预计下周锌价运行于 16400-17300 元/吨区间

化工板块

甲醇

甲醇今日延续反弹态势，供应方面：7 月国内甲醇开工相比 6 月波动不大，新增产能方面新疆天业和济宁恒信高科 7 月有投产可能，7 月进口量将略有减少。需求方面：MTO 方面，目前来看 7 月 MTO 需求相比 6 月将有所减少，传统下游方面，整体开工将有回升。库存方面：上周港口库存累库至 133.5 万吨。需关注甲醇检修情况、下游恢复的进展、原油、海外疫情发展以及进口等情况。

留单提示：多单少量持有

PTA&MEG

PTA: 短线原油价格呈现盘整，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 跟随原油波动，价差持续创新低，PX 供应整体稳定运行，预计上方将继续承压。供应方面，负荷表现理想，后期小部分装置检修，而恒力新装置顺利投产，预计供应增量逐渐体现，供应端压力逐渐增大。需求方面，聚酯负荷运行稳定偏高，利润小幅继续下调，长丝利润出现亏损，库存压力有所上升，虽然聚酯环节目前整体运行良好，但需注意后期负荷压力的上升。终端方面，织造开工继续回落，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，目前库存保持在历史新高，6 月小幅去库，7 月受供应量预期增加的影响下预计仍然累库，后期基本面将保持偏宽松平衡状态，高库存去化仍然困难。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，关注全球终端需求恢复预期下的价格修复；长期来看 PTA 将继续受新装置投产及高库存难以消化压制，长线仍将维持底部宽幅震荡走势。

MEG: 近期 MEG 供应端负荷低位调整，煤制负荷仍然偏低，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偏高，聚酯环节短期仍然偏强，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，后期预计基本面将转向偏紧平衡状态，但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 价格将继续受原油波动影响，在当前低价格区间下方空间相对不大，注意原油价格风险，关注全球终端需求恢复预期下的价格修复；长期来看受新装置投产及终端需求下行周期影响，长线仍将维持底部宽幅震荡走势。

留单提示：PTA/MEG 在当前低价格水平下，下方空间相对有限，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，截至 7 月 3 日，PE 开工率 86.24%，开工同期处在同期中等水平。本周暂无新增检修装置。本周新增复产装置：天津联化 12 万吨 LLDPE 装置 7.6 复产，上海石化 25 万吨 HDPE 装置计划 7.7 复产，中沙天津 30 万吨 HDPE 装置和 30 万吨 LLDPE 装置计划 7.10 复产。上周检修损失量在 5.7 万吨，本周检修损失量预计在 4.62 万吨。上周，农膜综合开工率由 18%回升到 20%，包装膜开工率维持在 59%。

PP 方面，截至 7 月 3 日，PP 开工率 85.17%，开工处在同期中等水平。本周新增检修装置：广州石化 20 吨装置计划 7.6 检修，东莞巨正源 30+30 万吨装置计划 7.10 检修，锦西石化 15 万吨装置计划 7.12 检修。本周新增复产装置：独山子石化 7 万吨装置 7.7 复产，天津联化 6 万吨装置计划 7.8 复产，中沙天津 45 万吨装置计划 7.10 复产。上周检修损失量在 8.13 万吨，本周检修损失量预计在 8.48 万吨。上周 PP 下游开工部分小幅下滑，膜厂累积订单尚可，但新订单跟进欠佳，部分膜厂月初仍有降负荷操作。塑编企业订单一般，开工略有小幅下降。注塑企业近期生产相对平稳，开工变化不大。厂家在原料采购方面维持按需采购为主，原料库存大多维持在 4-13 天的使用量。

留单提示：前期 L2009 空单、PP2009 空单离场，近期观望为主

PVC

上午，南方 PVC 涨 50 贸易商报广州码头 6450 左右，少数高价 6500，厦门 PVC 送到报 6500 左右，市场价，华东 PVC 上午涨 50 贸易商 6350-6420 现汇出库。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 需求拐点已来，前期检修装置陆续修复，资金仍在预期后期全球流动性宽松但从目前央行表态看国内最宽松期已过，但近期股市大幅上涨，激发资金做多热情，特别是昨日房地产股大幅上涨关注股市回调力度。

留单提示：v09 6350 以上做空，目标 6200

农产品板块

橡胶

泰国产区气候较为正常，原料供应逐渐释放，胶水-杯胶价差小幅收窄；国内云南及海南产区原料供应较前期增加，海南产区制乳胶原料收购价格较前期大幅回落，但仍高于制全乳原料价格，全乳胶产量预期偏低。国内外需求逐渐恢复，2020年6月，我国重卡市场预计销售各类车型16.5万辆左右，环比下滑6%，同比增长59%，呈现产销两旺的态势。下游开工环比恢复，出口市场恢复至正常情况的6-7成左右，国内替换需求低迷，轮胎开工未恢复到正常开工水平，成品库存压力增加。截止6月26日，青岛地区天胶库存小幅下跌，出入库量均有所回落；云南非交割库库存继续小幅上涨，随着新胶提量，预计7月份云南库存将继续增加。综合来看，商品市场情绪渐有好转，沪胶做多情绪升温，但国外经济仍未得到较好复苏，出口市场改善缓慢，短期仍以区间震荡为主。

留单提示：供应端新胶释放缩减，青岛港口库存仍维持高位，需求恢复缓慢，轮胎开工提涨承压，短期供需两弱局面持续，胶价受商品市场情绪推动偏强震荡，前期低位多单可继续持有

白糖

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：建议前期多单继续持有，或少量买入 01 合约看涨期权

棉花

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，美棉播种已经结束。需关注未来极端天气对棉花生长的影响和德州的干旱情况和弃种率。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

本日豆粕延续偏强走势：上午广东豆粕现货报价上调 80 元左右；至 2880 元吨；与 09 基差收窄至 -50 附近。上周四 USDA 出口报告，陈豆出口签约 24.2 万吨，创年度最低，但中国签约 60 万吨新豆；周三凌晨 USDA 报告大豆种植面积 8380 万英亩，仅较 3 月上调 30 万英亩，低于预期，利多盘面。但大豆增玉米下调符合大豆玉米价格比的变化方向。美豆天气在未来 1-2 周内或有偏干；但长期看问题不大。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，高进口、高库存成为压制国内豆粕价格的主要因素；但据我们估算，豆粕库存将先升后降，9 月开始或逐步回落。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，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。上周期货受到 USDA 实播报告的影响价格高涨，期货上涨亦受到现货报价连日上调的回应。

留单提示：预计涨势建议短线投资者可短多，长线投资者继续持有

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

杭州业务部地址	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