

# 大地每日留单提示

日期：2020-6-11

## 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

午后期债加速反弹，十年期国债收益率回落 3.5bp 至 2.785%，五年期国债收益率回落 2bp 至 2.48%，央行进行 800 亿元逆回购，净投放 100 亿元，利率不变。进出口行三期固息增发债中标收益率均低于中债估值，3 年、5 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.6766%、2.9715%、3.3562%，投标倍数分别为 1.97、2.31、3.7。前期市场风险偏好快速修复，央行公告月中续作 MLF，资金利率已提升至接近政策利率，短期流动性紧张情况缓解，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：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尚可。螺纹钢厂库、社会库存持续下降，但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。淡水河谷伊塔比拉矿区受疫情影响暂停生产，供给端影响较大。

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。淡水河谷受疫情影响，有矿区暂停，对供给端影响较大。

留单提示：铁矿仍保持强势，不建议摸顶

## 动力煤

供应端：内蒙古地区煤管票管控依然严格，部分矿煤管票紧缺，车等煤现象仍在，产量释放有限；陕西各地区安全检查频繁，生产增量受限，在产煤矿产销平衡；晋北地区多数煤矿出货正常。主产地整体库存低位，煤价稳中有涨。港口方面，港口调入维持高位运行，下游调出表现一般，北港库存缓慢回升。进口煤方面，国内进口限制严格，叠加终端额度紧张，致使进口煤采购减少，市场需求疲软，预计煤价将继续下行。需求端：受华南地区洪涝灾害严重影响，长江上游水电站出库量下降明显，水电替代效应减弱，从而使得火电日耗回升，为迎峰度夏，电厂将大概率保持高库存策略，预计补库空间或将进一步提升。截至 6 月 11 日，沿海六大电厂库存 1538.79 万吨，日耗 64.73 万吨，可用天数 23.77 天。行情预判，旺季来临，电厂迎峰度夏补库积极，而产区供应释放有限，叠加进口煤政策收紧以及可用配额的不足，使得内贸煤需求将充分释放，对港口煤价形成一定支撑，北港调入增加明显，市场看涨情绪浓厚，预计动力煤以高位震荡偏强运行。后市仍需关注进口煤政策实际执行情况，各终端需求释放程度，库存日耗以及天气变化情况。

留单提示： 建议逢低做多，前期多单继续持有

## 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。

----- 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：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

供应端，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。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 16300-16900 元/吨区间

## 化工板块

### 甲醇

甲醇近日延续回落态势，供应方面：6 月甲醇检修相比 5 月基本持平，新增产能方面宝丰目前负荷在 8-9 成，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 月明显增加，传统下游方面，近期整体开工有所好转。库存方面：本周港口库存小幅去库至 125.6 万吨。目前看甲醇 6 月供需相比 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:** 短线原油价格盘整,上方存在一定压力,需注意原油价格波动风险。成本端方面,目前PX跟随原油走高,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,利润上方空间有限。供应方面,近期负荷整体开工保持稳定偏高,目前加工价差保持强势,预计近期供应端仍将保持偏强格局,预计6月产量较5月小幅下降,但整体仍然偏高。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,织造开工稳定,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,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供应端大部分煤制装置处于检修,乙烯法负荷回升,预计供应端短期偏弱,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,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开工率处在同期偏低水平。本周新增检修装置:兰州石化6万吨全密度和10万吨HDPE装置6.8检修,大庆石化7.8万吨LLDPE、20万吨LDPE和30万吨全密度装置6.10检修。本周新增复产装置:中海壳牌30万吨LLDPE6.7复产,齐鲁石化11万吨LDPE

----- 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

计划 6.11 复产，神华宁煤 45 万吨全密度装置计划 6.13 复产。上周检修损失量在 5.80 万吨，本周检修损失量预计在 5.68 万吨。上周，农膜综合开工率维持在 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：辽通化工 6 万吨装置 6.8 检修，中煤蒙大 30 万吨装置 6.9 检修 1 天。近期新增复产装置：福建联合 22 万吨装置 6.6 复产，东华能源 40 万吨装置 6.8 复产，神华宁煤 30+30 万吨装置计划 6.13 复产。上周检修损失量在 9.09 万吨，本周检修损失量预计在 7.05 万吨。上周 PP 下游开工变化不大，依旧以平稳为主，工厂新订单情况一般，生产情况延续，无明显变化，基本维持原订单生产。下游对高价货源持谨慎态度，工厂多以按需采购为主，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：6200-6300，止损设置在 6800-6900；在 7300-7500 区间内布局 PP2009 空单，目标位：6900，止损设置在 7600-7700

## PVC

华东地区 PVC 报 6300-6400 现汇出库，成交弱。

留单提示：季节性拐点已经来临外围市场风险加大，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 31 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

----- 依托大地 共创未来 -----

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，港口库存仍维持高位，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：上游开割推迟，沪胶做多情绪升温，价格重心上移，但港口库存仍维持高位，短期有回调压力，短线多单可逢高止盈

## 白糖

今日郑糖震荡下行。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

今日郑棉跌幅 1.25%，震荡下行。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

----- 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

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

本日豆粕走弱。周四晚美农业部将公布出口周报；周五凌晨将公布 6 月 WASDE 报告，因新豆实播数据 6 月 30 日，调研单产数据 8 月才出炉，本次 WASDE 新豆产量较可能沿用上期，或仅做小调整；陈豆方面，南美产量或有可能下调；美豆出口有可能下调。从监测数据看，美豆播种进度、出苗进度、优良率均居历年高位；但整体干旱情况加重，上周美豆出口数据不佳，签约较前值-23%。国内方面，据天下粮仓，大豆 5 月实际到港 1000 万吨；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（本周因豆粕胀库等原因，较高值下降）；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。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：谨慎多头投资者可平仓了结；空仓投资者可静待报告，以观望为主



## 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。