

大地每日留单提示

日期：2020-8-24

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

期债低开反弹，十年期国债收益率于 2.98%附近窄幅波动，央行开展了 1600 亿元逆回购操作，加大 14 天期投放力度，持续的公开市场净投放缓解政府债券发行压力。一级市场平稳，7 月经济数据继续延续 5 月以来的基本面趋势，投资和消费继续改善但结构分化，消费需求恢复出现疲软，生产修复斜率放缓。随着货币政策边际收缩，信用调整更加趋向于定向操作和微调。预计流动性处于紧平衡，政策面保持平稳，期债短端波动收窄，中长端仍受地方债供给压力。

留单提示：建议区间做空，十年期 2.85%-3.05%

黑色板块

螺纹钢

供给：供给稳定，螺纹产量 385 万吨，-1.5。需要注意近两个月钢材进口量大幅飙升，海外需求恢复较慢，预计钢材仍将大量流入中国。受原燃料价格上涨影响，钢厂利润接近盈亏平衡点，预计后期产量将下降。

需求：雨季过去，钢材需求即将进入旺季，预计需求量逐渐回升。

库存：螺纹钢社会库存+8，厂库+4，总库存 1234 万吨，+12。库存增加。前期天量库存仍需较长时间消化。

利润：原燃料价格继续提高，目前利润较低。估算华东螺纹利润不到 50 元/吨，电炉利润 90 元/吨。

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。雨季结束，旺季即将到来，钢材需求回升，但前期天量库存需要较长时间消化，预计去库存要到 8 月以后。叠加高产量，对钢材价格产生压制。目前钢材利润较低，对价格有支撑。成本支撑，旺季预期，高库存压制，导致近期钢材高位震荡的格局。

留单提示：螺纹钢价格距离目标 4000 只有咫尺之遥，近期有所回调，可以尝试短多。但是做多空间已经较小了，可以考虑分批获利平仓

铁矿石

供给：从对 4 大矿山发运情况的监测，没有看到铁矿进口量的明显变化。但是近两个月铁矿石进口量大幅提高，可以推断非主流矿山向中国发运量有明显增加。受疫情影响，三四季度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，叠加非主流矿山的增量，后期铁矿供给显著提高的概率较大。

需求：国内铁水产量超过往年水平，日均铁水产量 252 万吨，铁矿需求旺盛。钢厂利润萎缩至盈亏线，预计未来铁水产量增幅有限。

库存：港口库存 11323 万吨，-22。钢厂铁矿石库存可用天数 25。铁矿石压港情况仍较严重，预计未来港口库存仍将增加。

普氏指数冲高，接近 130 美金/吨。铁矿需求较好，铁矿石港口库存仍处于低位。

留单提示：下半年供给增量预计大于需求增量，铁矿高价很难长期持续，大概率回到 80-100 美元/吨区间。可以轻仓尝试做空 01 合约，但铁矿目前基差较高，09 临近交割，多头可能逼仓，当前做空风险仍然较高。建议右侧入场

动力煤

供应端：内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制严格，少数煤矿因证件不全等因素停产；陕西榆林地区少数煤矿因明盘治理停产；晋北地区大矿以供应长协为主。港口方面，北港调入量逐渐恢复，终端长协拉运正常，北港库存小幅回升。另外，最新消息大秦线涿鹿站内再次脱轨，关注后续影响。进口煤方面，国内进口煤通关政策严控，剩余月均进口额度仅 1400 万吨左右，预计后期进口煤同比或将持续下滑。进口市场需求低迷，外矿报价维持弱势。需求端：现高温天气主要集中于华东一带沿海地区，同时基建开工，高用电负荷带动耗煤需求提升，但高温范围逐渐缩小，加之水电发力尚可，预计后期日耗呈现下降趋势，影响电厂去库进程。截至 8 月 24 日，浙电库存 446 (+4) 万吨，日耗 13.9 (-0.8) 万吨，可用天数 32.09 (+2.02) 天。行情预判，供给端事件扰动，进口限制仍未放松，同时南方地区用电连续突破峰值，高温天气下用电需求持续旺盛，加之大秦线脱轨事件带来利好心理支撑盘面。但终端电厂库存偏高，现处于主动去库阶段，同时全国高温范围减弱，需求释放有限，采购力度较弱，现货上涨驱动不足。整体看，供紧需弱，预计动力煤八月下旬震荡暂稳运行。后市仍需关注进口煤政策实际执行情况，各终端补库需求释放强度，南方地区水电发力以及天气变化情况。

留单提示：建议 11 合约多单减仓止盈，日内短线区间操作为主

有色金属板块

沪铜

供应方面：智利秘鲁等主产国的矿区开工近期可能受疫情二次爆发影响存在停工的预期，港口发运有难度，预计将有 4-5 万吨铜精矿的减产，约占全年产量的 0.9%。国内方面，5 月精铜产量 84 万吨，略超预期。本月冶陆厂检修陆续完毕。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，各国均采用宽松政策来缓解疫情带来的危机，三四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，多单继续持有，09 合约企稳后可继续加仓。同时可以关注国内外跨市正套的机会

沪锌

国内锌矿产出同比降幅仍较大，而冶炼厂利润回升短期难以落地为实际的产出增加，国内锌锭社会库存持续录减，消费预期未证伪，加之下半年基建预期支撑，沪锌基本面较为健康，沪锌易涨难跌行情有望延续。但内外基本面持续分化，进口比价逐步上修至进口盈利边缘，预计后期进口锌将逐步流入补充，或将打压资金做多信心，短期上破两万关口动能不足。

留单提示：预期锌主力或运行于 19000-20100 元/吨左右

化工板块

甲醇

甲醇今日盘中小幅上涨，供应方面：8月国内检修相比7月将明显减少，但需关注如果亏损继续扩大，检修有临时增加可能，新增产能方面新疆天业已投产，众泰8月有投产计划，8月预估进口量相比7月下降。需求方面：MTO方面，预估8月MTO需求相比7月将增加18万吨左右。传统下游方面，整体预估相比7月将有提升。库存方面：126.78（-4.05）。目前看8月甲醇供需相比7月波动不大，在高库存压制下预计难以大幅反弹，不排除有回调可能，需密切关注甲醇装置检修、新增产能投产、海外疫情发展以及进口等情况。

留单提示：操作上建议追多谨慎

PTA&MEG

PTA：短线原油仍有支撑，目前对PTA支撑较为稳定，需密切注意原油价格波动风险。成本端方面，目前PX价差保持低位，而PX供应整体稳定运行，预计上方仍将继续承压。供应方面，短期负荷回升，后期仍有较多检修计划，预计8月供应出现收缩，关注利润情况以及后期检修实际执行情况。需求方面，目前负荷良好，库存受产销偏弱影响小幅累库，库存压力上升，目前长丝利润逐渐修复，关注后期对下游旺季的预期。终端方面，织造开工高位下调，内需表现稳定但有所分化，海外订单好转，产成品高库存压力居高不下，预计将继续限制产业链库存去化速度。从库存来看，目前库存保持在历史新高，但预计8-9月将出现紧平衡或者小幅去库。预计短期PTA将保持震荡趋势，需求偏强及供应缩减令下方支撑偏强；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供应端保持低位，煤制负荷开始回升，预计后期将逐步缓慢恢复，关注装置恢复情况，预计国内供应端短期产量仍然偏低；近期进口到货保持偏多，虽然存在码头滞港问题，但预计进口压力仍然偏大。需求端近期聚酯开工整体负荷理想，同时后续有旺季预期，预计对MEG将产生有效支撑，但需注意下游织造库存高位仍然严峻，终端疲软在

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，预计 8 月将出现紧平衡或小幅去库，但有效去库仍需较长时间。预计受供应整体偏低且需求稳定影响，短线 MEG 支持偏强，保持区间震荡；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，注意原油价格风险。TA 及 EG 短期预计维持区间震荡走势，短期支撑仍然较强，短线多单逢低买入或继续持有；长期底部震荡操作思路对待

L、PP

PE 方面，截至 8 月 21 日，PE 开工率 96.52%，开工高位。本周暂无新增检修装置。本周暂无新增复产装置。上周检修损失量在 1.87 万吨，本周检修损失量预计在 1.49 万吨。上周，农膜综合开工率由 33%回升到 37%，包装膜开工率维持在 60%。

PP 方面，截至 8 月 21 日，PP 开工率 92.22%，开工处在同期高位。本周暂无新增检修装置。本周暂无新增复产装置。上周检修损失量在 4.52 万吨，本周检修损失量预计在 4.28 万吨。上周 PP 下游开工变化不大，塑编开工略有小幅提升。企业基本维持前期订单量，正常生产。PP 震荡走势，大多企业仍以按需采购为主，原料库存维持在 4-13 天的使用量。

留单提示：在 7100-7300 区间内逐步布局 L2101 空单，止损设置在 7400-7500；在 7600-7800 区间内逐步布局 PP2101 空单，止损设置在 7900

PVC

杭州市场 PVC 市场主流报价稳定，主流报价在 6550-6650 元/吨。昨日四川 12 万吨 PVC 厂受灾及传闻中泰因原料紧张降负引发市场波动。当前电石上涨抬高上游成本，社会库存持续累积，预期的雨季后旺季仍未实现，基差走弱，后期检修装置陆续复产供应将上升。

留单提示：等待 01 合约急拉试空。9-1 反套关注平水支撑，可适当减仓

农产品板块

橡胶

版纳正处雨季，降水频繁对原料产出影响较大，原料价格小幅提涨，国内产区制乳胶原料收购价格高于制全乳原料价格，全乳新胶产量存偏低预期；云南替代种植预计 8 月下旬入境，将缓解云南 9710 原料不足局面。7 月越南出口至中国天然橡胶量同比继续增加，后期供应略显宽松，越南 3L 与全乳胶价差收窄至平水附近。国内市场整体出货稳定，配套胎表现较好，7 月汽车行业销量 211.2 万辆，环比下降 8.2%，同比增长 16.4%；重卡市场预计 7 月销售 14 万辆左右，环比下滑 16%，同比增长 89%，呈现产销两旺的态势。外销市场订单逐渐恢复，对厂家开工形成支撑。7 月轮胎企业全钢和半钢均出现累库迹象，半钢胎库存压力更高。截止 7 月底，青岛区外库存 67.45 万吨，环比小幅累库。综合来看，流动性宽松背景下商品市场情绪渐有好转，沪胶估值低位向上修复，做多情绪升温，01 合约偏多配置。

留单提示：资金流动性宽松下，沪胶估值低位向上修复，全乳胶产量偏低预期利多盘面，01 合约偏多持有

棉花

今日郑棉涨幅 0.35%，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 119 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，美棉播种已经结束实播面积较 3 月预期减少 12%。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。目前国内订单已经接近淡季尾声，很快将会迎来金九银十的旺季需求，需要重点关注国内外的订单恢复状况。从库存上看，棉花工商业总库存目前已经低于去年同期，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：建议等待 1 月合约回落到 12500 左右择机逢低做多，或买入少量远月看涨期权

白糖

今日郑糖震荡上行。从供给端来看，巴西依旧维持高制糖比，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。印度季风雨季推进正常，降水量充足，预计 2020/21 榨季印度产量为 3000 万吨，同比增加 400 万吨左右。中国的广西云南两省在夏季受到了轻微的旱灾，但预计在压榨量上反应不明显。泰国预计甘蔗压榨量也将大幅度恢复。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。北半球夏季需求高峰期也正在进行，耗糖食品产量已经超过了去年同期水平。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 1 月合约多单继续持有，或少量买入 01 合约看涨期权

豆粕

美大豆种植区干旱面积延续（需关注爱荷华），未来干旱或继续。但优良率仍在偏高位，目前看美豆出大问题的可能不大。美豆销售方面，本周销售虽较上周下降，但中国新豆采购亮眼，后期中美关系是重要影响因素。国内：6 月进口高峰过后，预计进口量逐步下降，但仍会是历年高位；国内压榨量或较长时间处于高位。近两周产业监测数据偏弱：基差下调，现货成交缩量，豆粕库存上升。但长期看，虽然周期上受到 FW 疫情以及防疫要求影响（大厂扩，小厂减），生猪恢复速度或缓慢，但养殖利润高企，生猪存栏量的恢复是趋势，我们长期看好豆粕需求。

留单提示：操作上，因新季美豆预期已落地，建议在 1 月合约上操作。建议投资者前期多单继续持有，不开新仓，目标价格 2950

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