

# 大地每日留单提示

日期：2020-9-1

## 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

期债反弹，十年期国债收益率回落 2bp 至 3.04%，央行开展 200 亿元逆回购，净回笼 800 亿元，货币市场资金利率平稳运行。经济基本面维持缓慢复苏，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，短期空单获利了结，十年期 2.85%-3.05%

## 黑色板块

### 螺纹钢

供给：螺纹产量小幅下降。受原燃料价格上涨影响，钢厂利润接近盈亏平衡点，预计后期产量将继续下降。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。

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。

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：螺纹钢价格近期有所回调，做多空间已经较小了，可以考虑分批逢高获利平仓

### 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：国内铁水产量仍维持在较高水平，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。

普氏指数冲高回落，目前回到 120 美金/吨。铁矿需求较好，铁矿石港口库存仍处于低位。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。

留单提示：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，部分煤矿因缺票停产检修；陕西榆林地区产销平衡；晋北地区大矿以供应长协为主。港口方面，受大秦线两次脱轨事件影响，港口调入受限，而终端长协兑现增加，北港库存继续下降。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，叠加基建开工，高用电负荷带动耗煤需求提升，但高温范围逐渐缩小，加之水电替代效应明显，预计后期日耗呈现下降趋势，抑制电厂采购需求。截至 9 月 1 日，浙电库存 437（-4）万吨，日耗 13.4（+0.3）万吨，可用天数 32.61（-1.05）天。行情预判，大秦线二次脱轨事件导致港口调入量大幅下降，同时“金九银十”促使工业用电回升，水泥，钢材需求以及长协兑现增多，煤炭需求阶段性释放，北港库存持续下降，加之产地事件扰动以及进口限制仍未放松，市场看涨情绪浓厚，多头资金增仓明显，盘面大幅上行。但目前终端仍处于主动去库阶段，市场采购补库力度短时难增，且在基差继续走弱，期货大幅升水的背景下，盘面继续向上空间不足，还需等待现货回升。后市仍需关注进口煤配额变化，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：建议日内短线区间操作为主，关注 560-580

## 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

甲醇今日盘中大幅拉涨，供应方面：9月国内检修计划较少，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，9月预估进口量相比8月下降。需求方面：MTO方面，预估9月MTO需求相比8月将增加。传统下游方面，整体预估相比7月将有提升。库存方面：124.55（-2.23）。目前看9月甲醇供需相比8月波动不大，操作上建议短线操作，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：操作上建议短线操作

### 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，短期供应受装置检修影响预计继续下滑，预计9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，目前负荷继续上升，本周涤纶促销促进产销，小幅去库但库存压力仍然偏大，关注9月聚酯开工对价格的支撑。终端方面，织造开工重新回升，内需表现稳定但有所分化，海外订单好转，但产成品高库存压力居高不下，预计继续将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，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，9月预计表现理想，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 8-9 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 短期预计短期支撑仍然较强，短线多单继续持有，TA 主力上方目标 3800-3900，EG 主力上方目标 4100-4200；长期底部震荡操作思路对待

## L、PP

PE 方面，PE 开工高位。本周新增检修装置：茂名石化 25 万吨 LDPE 装置 8.31 小修。本周暂无新增复产装置。上周检修损失量在 1.58 万吨，本周检修损失量预计在 1.52 万吨。上周，农膜综合开工率由 37%回升到 40%，包装膜开工率维持在 60%。

PP 方面，PP 开工率处在同期高位。近期新增检修装置：浙石化 45 万吨装置 8.28 停车，神华宁煤 30 万吨装置 8.28 停车。本周暂无新增复产装置。上周检修损失量在 3.96 万吨，本周检修损失量预计在 4.28 万吨。上周塑编行业开工小幅提升两个百分点，部分企业订单略有改善。BOPP、注塑行业开工稳定为主，当前 BOPP 企业累积订单均在一周以上，且在 7-20 天累积单内较为集中。PP 小幅上涨，月底部分企业适当采购，原料库存维持在 4-13 天的使用量。

留单提示：L2101 空单谨慎持有，止损设置在 7400-7500；PP2101 空单谨慎持有，止损设置在 7900-8000

## PVC

上午，华东 PVC 调价不同步，有贸易商与昨天原价 6580-6650 现汇出货，也有贸易商报高 20-30，华东高价报 6670-6700 库提，广州 PVC 上午报自提 6630-6750 现汇，品牌料报 6700-6750。周日内蒙宜化发生事故，据了解是一外包工程冷却塔发生一人溺亡，工厂决定提前检修，工厂设备正常，企业年产能 30 万吨 PVC。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：反弹无力继续做空，第一目标位 6550

## 农产品板块

### 橡胶

近日版纳降雨偏多情况有好转，原料偏紧情况仍存，云南替代种植指标到达后将缓解原料偏紧现状。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。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，全钢及半钢开工恢复到去年同期开工水平。截止8月14日，青岛地区天胶保税库存小幅下跌，一般贸易库存小幅上涨。短期基本面供应宽松格局较前期有所改善，流动性充裕背景下沪胶偏多持有，胶种间套利方面，随着下游需求恢复，替代指标下达及越南胶进口增多后，后期浅色胶供应预期增加，深色胶及合成胶价格支撑相对偏强。

留单提示：需求边际改善，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，短期01偏多持有

### 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%。美国飓风引发担忧，带动美棉上涨，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12600左右择机逢低做多,或买入少量远月看涨期权

## 白糖

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

本日豆粕震荡。上周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。优良率继续下调,但仍在偏高位,目前看美豆出大问题的可能不大,美豆供应方面,因单产已经很高,再往上调可能不大,或根据天气向下调整。美豆销售方面,本周销售较上周下降,后期中美关系是重要影响因素。国内: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。上周产业监测略有好转,豆粕成交量价均有所回升。豆粕库存已连续4周上升。长期看,虽然猪周期上受到FW疫情以及防疫要求影响(大厂扩,小厂减),生猪存栏恢复速度或缓慢,但养殖利润高企,生猪存栏量的恢复是趋势,花生粕棉粕价格倒



挂，我们长期看好豆粕需求。

留单提示：操作上，美豆主要向上动力来自于干旱转重，优良率下调，对于 9 月报告下调产量的期待，因 8 月报告中新季美豆已落地，建议在 1 月合约上操作。上周盘中价格已达到我们 2950 的目标价格；止盈离场。国内豆粕现货成交量低迷，不支持涨势，不建议追高。待回调重新择机入场

## 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