

大地每日留单提示

日期：2020-9-7

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

期债维持弱势，央行开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 200 亿元，资金面平稳，十年前国债收益率较周五上行 3bp 至 3.15%。国内经济整体维持复苏，股债跷跷板现象延续，货币政策边际收缩，信用调整更加趋向于定向操作和微调，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，但 9 月开始地方债供给压力将有所减弱，资金面紧张状态将有缓解。

留单提示：建议观望

黑色板块

螺纹钢

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

普氏指数回调后再次上涨，目前接近 130 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。建议等 09 合约交割，右侧入场

动力煤

供应端：内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制无放松迹象，坑口供应偏紧；陕西地区产销良好；晋北地区低硫煤资源紧缺，部分煤矿存在拉煤车排队现象。港口方面，受大秦线两次脱轨事件以及发运倒挂影响，港口调入受限，终端主要以兑现长协为主，北港库存持续下降。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：进入 9 月份南方高温天气逐渐减弱，加之水电替代效应明显，日耗呈现下降趋势，但“金九银十”仍存在需求支撑。截至 9 月 7 日，浙电库存 436（-4）万吨，日耗 10.4（-1.2）万吨，可用天数 41.9（+4）天。行情预判，受大秦线脱轨事件以及发运倒挂影响，北港库存持续下降，“金九银十”促使工业用电回升，以及水泥，钢材需求向好，加之产地事件扰动以及进口限制仍未放

松，叠加现货回调刺激市场看涨情绪浓厚，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，且高温消退影响煤耗，市场采购补库力度短时难增，在基差继续走弱，期货大幅升水的背景下，盘面继续向上空间有限。预计动力煤短期仍保持高位震荡运行。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：保持偏多思路，短线区间操作，关注 565-585，若出现快速回调可适量买入

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%。需求方面：欧美各国计划重启经济，境外铜需求将面临复苏。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，10 合约企稳后可继续加仓

沪锌

天津环保对消费拖累尚未结束，国内库存录的微增，以消费为锚的上涨逻辑受到考验，但以政策为指引的基建消费、海外消费恢复带来的出口改善并未落空，资金将谨慎观望慎重

抛空。回到供应端来看，冶炼厂产出 9 月有望恢复至偏高水平，四季度对国内冶炼厂生产而言，主要的限制在于矿供应及相对应的利润水平；因国内矿平衡需要依赖进口来调节，四季度进口矿供应能否如预期转好存不确定性，部分冶炼厂有意率先签订部分冬储矿供应合同，冬储需求提前释放，加之进口矿报盘价偏低，矿供应端将成为期锌提供下方支撑。

留单提示：预计下周期锌主力运行于 19500-20600 元/吨附近，预计沪锌现货对 10 月报升水 90-160 元/吨，伦锌下周或运行于 2440-2570 美元/吨区间内

化工板块

甲醇

甲醇近日延续上涨态势，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 月变动不大。需求方面：MTO 方面，预估 9 月 MTO 需求相比 8 月将明显增加。传统下游方面，整体预估相比 8 月将有提升。库存方面：130.25 (+5.7)。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。目前看预计甲醇或维持震荡偏强走势。

留单提示：操作上建议短线操作

PTA&MEG

PTA：短线原油出现下行风险，或对 PTA 产业链价格支撑减弱，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，预计上方仍将延续承压。供应方面，短期供应仍然偏低，但受利润影响 9 月部分装置检修或推迟，关注利润以及后期检修实际执行情况。需求方面，目前负荷继续上升，对 PTA 存在支撑，但聚酯库存压力仍然偏大，关注后续产销情况。终端方面，织造开工目前尚可，内需表现稳定但有所分化，海外订单好转，但仍需注意产成品高库存压力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，8月整体供需平衡，预计9月仍将保持紧平衡。预计短期PTA将保持震荡趋势，需求偏强对PTA下方存在支撑，但若成本下调将导致价格重心下移；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供应端低位回升，煤制负荷继续回升，预计后期将逐步缓慢恢复；近期进口到货开始减少，但目前码头仍有浮仓，预计短期进口压力仍然偏大。需求端近期聚酯开工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9月将保持小幅去库，但有效去库仍需较长时间。预计受需求偏强影响，短线MEG保持震荡偏强格局；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预计短期仍存在支撑，EG短线偏多操作，上方目标4100；TA短线3600-3800区间操作为主，或作为组合空配

L、PP

PE方面，截至9月4日，PE开工率97.57%，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1.28万吨，本周检修损失量预计在1.04万吨。上周，农膜综合开工率由40%回升到43%，包装膜开工率由60%上升到61%。

PP方面，截至9月4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。近期新增复产装置：浙石化45万吨装置9.5复产。上周检修损失量在4.03万吨，本周检修损失量预计在3.33万吨。上周PP下游行业开工维持平稳，企业订单及需求改善情况一般，维持原有订单生产为主。部分企业成品库存充足，开工负荷提升积极性不高。本周原料价格上涨，工厂高价位采购积极性一般，部分厂家消化前期库存，原料库存维持在3-13天的使用量。

留单提示：暂时观望

PVC

上午，PVC 现货市场不变，华东地区 PVC 报库提 6550-6650 现汇，华东 PVC 点价 V01 平水，广州 PVC 上午自提 6600-6700 现汇，品牌料报 6650-6700 为主，广州 PVC 点价 V01 加 30-50。前期电石上涨抬高上游成本目前电石价格开始回落上游成本下降，社会库存持续累积，预期的雨季后旺季仍未实现，后期检修装置陆续复产供应将上升。

留单提示：短线 6650 以上继续空目标 6550，长线空单 6700 以上轻仓入场，等待拉升后继续加仓

农产品板块

橡胶

云南产区原料偏紧情况仍存，云南替代种植指标到达后，胶水及胶块价差存走扩预期，利于后期全乳新胶生产。国内海南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，越南 3L 与全乳胶价差收窄至平水附近，浅色胶供应略显宽松。国内轮胎市场整体出货稳定，配套胎表现较好，2020 年 8 月份我国重卡市场销售 12.8 万辆，环比下降 8%，同比增长 75%。终端市场表现较好。外销市场订单逐渐恢复，对厂家开工形成支撑，全钢及半钢开工均恢复到去年同期水平上方。截止 8 月底，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，沪胶驱动向上，考虑到整体天胶库存高企下胶价上涨或有受阻，以回落做多为主，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，轮胎胶及合成胶价格支撑相对偏强。

留单提示：需求边际改善，01 合约驱动向上，关注 12000-12300 附近支撑，维持回落做多思路，非标套可考虑向合成胶切换

棉花

今日郑棉涨幅 0.15%，横盘震荡。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%。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，金九银十的旺季需求已经开始凸显，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，目前已经出现明显的去库现象。

留单提示：建议等待 1 月合约回落到 12900 左右择机逢低做多，或买入少量远月看涨期权

白糖

今日郑糖窄幅震荡。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

豆粕

上周美大豆种植区干旱面积继续加重（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，供需月报方面，单产或根据天气向下调整，美豆销售方面，本周陈豆销售结尾，销售较上周下降，新豆销售较好，后期中美关系是重要影响因素。美豆方面受到天气及销售较好的影响，走势偏强。国内：接下去的9、10月因巴西陈豆基本销售完，美新豆仍未上市，预计进口量逐步下降。产业监测上，压榨处于历年高位，上周销售情况有所转好，豆粕库存有望回落。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。操作上，美豆主要向上动力来自于天气干旱以及对9月报告调低单产的期待，国内进口量逐步下降，9、10月为原料供应低点，近期国内产业监测也略有转好，因此，我们也看好中期豆粕走势。

留单提示：因8月报告中新季美豆基本框架已落地，建议在1月合约上操作。因上周已提示止盈离场，盘面已反应对供需月报调低单产的预期，目前入场性价比不高，建议本周可静待报告，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。

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