

大地每日留单提示

日期：2020-9-11

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

期债午后加速回落，央行 900 亿元逆回购，本周净投放 2300 亿元，货币市场资金利率小幅上行。近期央行连续大额净投放，缓和流动性紧张。9 月开始地方债供给压力将有所减弱，同时央行持续净投放，资金面紧张状态缓解，保持流动性合理充裕。

留单提示：建议十年期 3-3.1%位置轻仓做多，等待进一步的基本面及政策确认企稳

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

铁矿石：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：可以尝试做空 01 合约，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；晋北地区开工稳定，部分煤矿存在车等煤现象。近期要开展煤矿安全生产综合督察工作，或将继续影响生产供应。港口方面，港口调入仍受限，下游采购近期释放，北港库存持续下降。进口煤方面，国内进口煤通关政策严控，进口市场需求低迷，外矿报价维持弱势。2020 年 1-8 月份累计进口 2.2 亿吨，剩余月均进口额度仅 1250 万吨左右，预计后期进口煤同比或将持续下滑。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 11 日，浙电库存 435（-7）万吨，日耗 13.8（+0.9）万吨，可用天数 31.52（-2.74）天。行情预判，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，港口优质低硫煤资源紧缺，且“金九银十”促使煤耗需求阶段性释放，CCI 持续大幅上涨刺激市场看涨情绪浓厚，盘面延续上行。但在期货大幅升水的情况下，目前盘面上涨空间主要受现货涨幅影响。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以及南方地区水电发力情况。

留单提示：11 合约多单继续持有，回调逢低做多，注意 600 压力位

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，主要对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

甲醇今日盘中小幅上涨，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，新增产能方面关注万华近期有投产计划，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 8 月将有提升。库存方面：124.52 (-5.73)。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：建议波段操作

PTA&MEG

PTA：短线原油暂时企稳，PTA 产业链价格重心下移，短期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 将保持弱势震荡趋势，需求偏强对 PTA 下方存在支撑，但若成本继续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但成本重心下调影响，短线 MEG 保持偏弱震荡；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：TA 及 EG 预计短期弱势震荡，EG 关注 3800-4000 区间，支撑相对较强；TA 短线 3500-3700 区间操作为主，或作为组合空配

L、PP

PE 方面，PE 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，PP 开工率处在同期高位。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

华东 PVC 点价 V01 平水，广州 PVC 上午报自提 6620-6720 现汇，广州报 6720 暂时还不好成交，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，近期上游企业进口

订单较好激发市场做多热情。

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，等大幅反弹后继续加仓，目标位 5800~6000

农产品板块

橡胶

版纳仍处雨季，频繁降水不利于割胶，故现阶段版纳原料仍处偏紧状态，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 贴水全乳胶，浅色胶供应略显宽松。国内轮胎市场整体出货稳定，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。青岛保税库存持续小幅下跌，一般贸易库存涨幅回落。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，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，随着轮胎需求恢复，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，短期高库存及海外原油大幅回落带动胶价回调，关注主力合约 12000-12300 附近支撑，可低位偏多持有，非标套可考虑向合成胶切换

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。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，加之国内现货成交仍偏淡，期待周六凌晨报告落地后，价格或有回调，目前入场性价比不高。

留单提示：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