

大地每日留单提示

日期：2020-6-23

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

期债出现反弹，前期央行收紧流动性，特别国债发行对市场造成压力，债券一级市场招标走弱，二级市场深度回调，十年期国债收益率最高达到 2.94%，对于货币政策及经济基本面其调整充分。经济复苏缓慢进行，中期视经济恢复及海外情况，债牛结束，期债价格重心下移，但短期资金利率接近政策工具利率，央行重新进行净投放，资金利率难以进一步上行，期债短期存在反弹条件。

留单提示：建议五年期及十年期国债期货短线做多。

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：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。但长期仍看好。

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。废钢价格有所下降，目前长流程与短流程炼钢利润均在 200 左右。南方进入雨季，钢材需求走弱，本周去库略上升，前期天量库存需要较长时间消化，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。但盘面尚未出现明显回调，仍保持上涨趋势。虽然我们看多黑色，但需求走弱，库存累积的情况下，对于近期的上涨也存疑虑，担心随时可能出现大幅回调。

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。受疫情影响，淡水河谷暂停了一出矿区，对供给影响较大。

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。铁矿石价格快速上涨，但仍有 100 元左右的基差，有回调，但仍很强。不建议过早摸顶。预计铁矿仍保持震荡偏强走势。

留单提示：前期多单可适量逢高止盈，落袋为安

动力煤

供应端:主产地煤价维持上涨趋势。内蒙古地区煤管票限制严格,加上倒查二十年影响,部分矿停产检修,供应紧张,车等煤现象严重;陕西地区环保安全检查频繁,煤矿停产数量持续增加,产量减少;晋北地区煤开发运良好,库存偏低。港口方面,上游保供发运继续稳增,港口调入量持续高位运行,终端采购略有放缓,调出量有所下降,北港库存缓增。进口煤方面,国内通关政策严控,多数港口异地报关继续收紧或已禁止,剩余额度紧张,出现已订货船被取消的情况,外矿报价弱势运行。

需求端:近期三峡水电站出库量达到峰值,水电替代效应明显,同时西电东送使得外电输入增强,火电需求减少,日耗出现回落,沿海电厂采购放缓。截至6月24日,沿海六大电厂库存1580.53万吨,日耗63.59万吨,可用天数24.86天。行情预判,北港库存持续累积,市场货源充足,由于电厂前期库存持续累积,同时近期受水电外电挤压,火电需求减少,采购补库放缓,但产地煤价上涨产量减少以及进口限制仍支撑煤价坚挺,且基差过大下行动力不足,短期多空因素交织,预计动力煤以震荡运行为主。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:建议节前短线谨慎操作,以观望为主,中长线多单轻仓过节。

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。

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，08 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

国内冶炼厂暂无新增检修，预计下周供应端矿山有望增加部分产量。而消费端来看，地产及基建施工逐步走强，带动镀锌板及镀锌结构件企业订单转好，叠加黑色系商品价格走高，镀锌结构件企业利润回暖，生产积极性较好。此外，伴随汽车销量回暖，轮胎版块订单好转，带动氧化锌消费转好，而压敏电阻，饲料版块略有转差，总体行业景气度恢复。而合金企业仍然受内外双压，出口订单难以恢复的情况下，国内炼厂生产低成本合金挤占市场，合金企业恢复较为困难。国内总体需求保持稳定，不稳定变量需关注国外复产复工情况。

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。预计下周锌价运行于 16400-17300 元/吨区间

化工板块

甲醇

甲醇近期维持震荡，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已提升至接近满负荷，晋煤中能6月初投产，已出产品，进口方面6月船期仍较多。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，近期整体开工相比5月有回升。库存方面：本周港口库存累库至132.5万吨。目前看6月甲醇基本面相比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：短线操作

PTA&MEG

PTA：短线原油价格呈现盘整，上方存在一定压力，当前价格对PTA仍有支撑，需注意原油价格波动风险。成本端方面，目前PX跟随原油波动，价差有所修复但仍然偏低，PX供应整体稳定运行，预计将继续承压。供应方面，近期负荷相对前期偏低，加工价差收窄，到达部分装置成本位置，或影响后期开工；需注意近期新装置投产进程，对供应端将继续产生压力。需求方面，聚酯负荷运行稳定偏高，利润保持理想，库存压力不大，聚酯环节目前整体运行良好。终端方面，织造开工小幅回落，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，关注海外订单恢复情况。从库存来看，目前库存继续创历史新高，6月预计平衡或小幅去库，后期基本面将保持偏宽松平衡状态，高库存去化仍然困难。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，关注全球终端需求恢复预期下的价格修复；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供应端煤制负荷回升，总负荷仍然偏低，预计供应端短期仍然保持偏弱，需继续关注近期装置检修情况；需求端聚酯开工平稳偏高，聚酯环节短期将保持偏强态势，而下游织造开工出现拐点，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，后期预计基本面将转向偏紧平衡状态，但有效去

库仍将较为困难，整体对盘面仍将产生压制。预计短期内 MEG 价格将继续受原油波动影响，在当前低价格区间下方空间相对不大，注意原油价格风险，关注全球终端需求恢复预期下的价格修复；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，价格受成本变动影响较大，注意原油价格风险；短线暂时观望或逢低买入，或买入 PTA 看涨期权；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。近期新增检修装置：延长中煤 30 万吨全密度装置 6.20 检修 45 天，30 万吨低压装置计划 6.24 停车。本周新增复产装置：蒲城清洁能源 30 万吨全密度装置计划 6.25 复产，吉林石化 28 万吨 LLDPE 装置计划 6.27 复产。上周检修损失量在 6.89 万吨，本周检修损失量预计在 7.55 万吨。上周，农膜综合开工率由 14%回升到 16%，包装膜开工率维持在 59%。

PP 方面，PP 开工率处在同期偏低水平。近期新增检修装置：延长中煤一线 30 万吨装置 6.20 检修 35 天，二线 30 万吨计划周内检修。近期新增复产装置：神华宁煤 30 万吨装置 6.20 复产，大唐多伦 23 万吨装置计划 6.22 复产，徐州海天 20 万吨装置 6.22 复产，蒲城清洁 40 万吨装置计划 6.25 复产，镇海炼化 20 万吨装置计划 6.27 复产。上周检修损失量在 8.07 万吨，本周检修损失量预计在 6.07 万吨。上周 PP 下游塑编行业开工小幅下降，企业订单偏少，随着天气温度升高，生产进入相对淡季。BOPP、注塑等行业开工变化不大。由于下游整体订单情况表现不佳，厂家在原料采购方面维持按需采购为主，原料库存大多维持在 4-15 天的使用量。

留单提示：在 6600-6800 区间内布局 L2009 空单，目标位：6300-6400，止损设置在 6900-7000；在 7300-7500 区间内布局 PP2009 空单，目标位：6900，止损设置在 7600-7700

PVC

PVC 市场平淡，市场价实单有 10-20 优惠，广州 PVC 报自提 6300-6380 现汇，多数 6350 左右，华东 PVC 点价 V09 盘面加 50 到 70，江浙地区 PVC 现货 6200-6250 库提，少数高价报 6280 左右。季节性拐点已经来临下游需求转弱，部分管材企业开始销售 PVC 粉，PVC 需求拐点已来，前期检修装置陆续修复，市场看多理由仍是全球货币宽松但也必须尊重基本面。

留单提示：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

泰国产区气候较为正常，原料供应逐渐释放，胶水-杯胶价差小幅收窄；国内云南及海南产区原料供应较前期增加，但仍低于去年同期水平，海南产区制乳胶原料收购价格高于制全乳价格，全乳胶产量预期偏低。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%，呈现产销两旺的态势。下游开工环比恢复，据悉，出口市场恢复至正常情况的 6-7 成左右，国内替换需求低迷，轮胎开工未恢复到正常开工水平，成品库存压力增加。截至 6 月中旬，青岛港口小幅累库，轮胎胶库存压力维持高位；浅色胶去库较好，国内全乳胶同越南胶价差走扩，老全乳消化较快。综合来看，上游开割推迟，沪胶做多情绪升温，价格重心上移，国外经济仍未得到较好复苏，出口市场改善缓慢，沪胶区间震荡为主。

留单提示：供应端新胶释放缩减，然沪胶港口库存仍维持高位，需求恢复缓慢，轮胎开工提涨承压，短期震荡反复，回踩 10200 区间可偏多持有或持有虚值看涨期权。

白糖

今日郑糖宽幅震荡，9-1 出现小幅分歧。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 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。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 1.02%，连续两日震荡下行。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，美棉播种已经基本结束。需关注未来极端天气对棉花生长的影响和 6 月底的美棉实播面积。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

今日豆粕受外围消息影响大幅度震荡。从监测数据看，美豆播种 93%，几近完成；出苗进度、优良率均居历年高位；上周干旱面积及程度均有加重，但预计新一周的降水将较大缓解干旱情况；美豆出口 54 万吨，低于上周，但中国的大量采购提振美豆信心。国内进口方面，据天下粮仓，大豆 5 月实际到港 1000 万吨（海关总署 937）；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；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。巴西可出口豆减少；5-7 月进口高峰过后，未来大豆进口节奏或放缓，支撑国内豆价。下游需求方面，随着全国大部分地区疫情进一步缓和、生猪价格回升、生猪存栏持续向好（5 月农村部生猪存栏环比+3.9%），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。另一方面，北京疫情新情况引发了对需求恢复的担忧，同时豆粕仍受到港压力及新豆丰产预估的影响，豆粕涨幅及节奏受到较大抑制。

留单提示：端午节前谨慎短线投资者可平仓观望，长线多头投资者可继续轻仓持有

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