

大地每日留单提示

日期：2020-8-17

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

期债高开震荡，午后随着股票市场持续走高而出现回落。央行开展 7000 亿元 MLF 超预期续做。目前银行间超储率下行至 1.6%，央行近期加大公开市场投放、平抑短期波动，持续的公开市场净投放缓解政府债券发行压力。7 月经济数据继续延续 5 月以来的基本面趋势，地产投资依旧偏强，基建投资小幅放缓，制造业投资修复相对偏慢。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。从近期央行的操作和银保监会表态来看，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。预计未来流动性虽处于紧平衡，但政策面保持平稳，期债短端波动收窄，中长端仍受地方债供给压力，反弹空间有限。

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 386.5 万吨，+1.8。产量仍维持高位。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，钢材需求稳定向好。螺纹钢成交量小幅下降，表观消费量减少。但未来钢材需求仍较强。

库存：螺纹钢社会库存-0.7，厂库+13.9，总库存 1221 万吨，+13。库存增加。淡季去库速度受影响，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。淡季结束，钢材需求回升，但前期天量库存需要较长时间消化，预计去库存要持续到 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。

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，可以考虑逐渐获利平仓了

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。但是近期铁矿石进口量大幅提高，受疫情影响，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。

需求：国内铁水产量超过往年水平，铁矿需求旺盛。日均铁水产量 252 万吨，+1。

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。

普氏指数在 120 美金/吨左右震荡。铁矿需求较好，铁矿石港口库存小幅上升，预计近期库存仍将处于低位。

留单提示：下半年供给预计偏多。可以轻仓尝试做空 01 合约，但铁矿目前有 80 元左右的基差，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，上游发运回升，终端基本以长协拉运为主，北港库存继续上升。进口煤方面，国内进口煤通关政策严控，市场需求疲软，外矿报价弱势。2020 年 1-7 月，全国累计进口煤 2 亿吨，同比增长 6.85%，进口额度按 2.7 亿吨平控，剩余月均进口额度仅在 1400 万吨左右。需求端：全国多地高温天气持续，民用电增量充足释放，带动火电需求提升，电厂去库进程加快。截至 8 月 17 日，浙电库存 442 (+5) 万吨，日耗 13.7 (+0.3) 万吨，可用天数 32.26 (-0.35) 天。另一方面，基建项目逐步启动带动水泥，钢材等非电需求持续好转。行情预判，受内蒙部分煤矿停产事件影响，加之进口限制仍未放松，同时高温天气带动火电消耗上升，基建开工加快，使基本面走向利好，刺激盘面大幅上涨，且北港优质交割煤货源偏紧支撑盘面。但一港二港库存充足，且终端电厂库存偏高，现处于主动去库阶段，短期采购力度不强，现货上涨驱动不足。同时，临近交割，部分主力多头获利平仓，加之期货升水较大，多头接货受压制，预计动力煤短期将保持震荡偏强运行。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：临近交割，建议多单持有者轻仓，追多谨慎，或短线 565-580 区间操作

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：预计下周期锌主力运行于 18900-19800 元/吨区间内

化工板块

甲醇

甲醇今日盘中小幅回落，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，新增产能方面济宁恒信高科、陕西精益已出产品，新疆天业、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月将明显增加，传统下游方面，整体预估相比7月将稳中有升。库存方面：130.83（-8.49）。目前看高库存压制下预计难以大幅反弹，需关注国内外上、下游开工、新增产能投产、原油以及进口等情况。

留单提示：操作上建议追多谨慎

PTA&MEG

PTA：短线原油支撑偏强，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，目前负荷明显走低，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。需求方面，目前负荷良好，库存受产销偏弱影响小幅累库，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，织造开工显著上升，海外订单好转，但产成品高库存压力较大，预计继续将限制产业链库存去化速度，关注海外订单后续恢复情况。从库存来看，目前库存保持在历史新高，7月仍然显著累库，但预计8-9月将出现紧平衡或者小幅去库。预计短期PTA将保持震荡偏强趋势，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，煤制负荷跌破30%，短期内装置恢复预计仍然困难，关注后期价格上升后装置复产意愿，预计国内供应端短期仍然保持弱势；近期进口到货增多，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，短线将保持震荡偏强走势；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 短期预计震荡偏强，短线多单逢低买入或继续持有，或持有 PTA 看涨期权；长期震荡思路对待

L、PP

PE 方面，截至 8 月 14 日，PE 开工率 97.6%，开工高位。本周暂无新增检修装置。本周新增复产装置：齐鲁石化 12 万吨全密度装置计划 8.21 复产。上周检修损失量在 1.23 万吨，本周检修损失量预计在 0.91 万吨。上周，农膜综合开工率由 31%回升到 33%，包装膜开工率维持在 60%。

PP 方面，截至 8 月 14 日，PP 开工率 92.33%，开工处在同期高位。本周暂无新增检修装置。本周新增复产装置：徐州海天 20 万吨装置计划 8.20 复产。上周检修损失量在 4.22 万吨，本周检修损失量预计在 3.98 万吨。上周 PP 下游开工窄幅波动，BOPP 部分企业装置故障停车检修逐步开车，开工率有所恢复，塑编、注塑行业开工变化不大。当前下游需求平平，企业订单情况一般，变化不大。PP 下游大多企业仍以按需采购为主。

留单提示：L2101 空单和 PP2009 空单继续持有

PVC

上午，PVC 华东市场有报高 20，也有不变原价出货，华东地区 PVC 上午报 6450-6550 现汇，库提与送到都有，广州 PVC 上午报自提 6530-6650 现汇，询价稍多，有效成交一般。随着上月 20 日四大上游检修结束复产，上游供应将增加。下游仍处淡季向旺季转变过程，管材企业成品库存高。下游处于淡季转旺季过程，激发资金做多热情，近期电石价格连续上涨，上游成本抬升盘面拉升但现货成交仍然吃力并贴水盘面，社会库存开始累积，下游需求转好可能证伪，当前面临下有成本支撑，上涨需求并不给力，社会库存累积，盘面维持震荡。

留单提示：因临近交割月近月合约务必轻仓，以盘整思路操作

农产品板块

豆粕

8月报告大幅上调美豆单产，53在分析师预期的上沿，同时也在历年单产高位，因预期打得很足，利空出尽，美豆不跌反升。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。优良率好，目前看美豆出大问题的可能不大。美豆销售：本周销售较好；19/20超卖4%；对中国累计装运1415万吨，仅到达17年同期的40%。完成第一阶段协议仍需大量采购；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。从目前豆粕现货销售情况看，即使在6、7月的超高压榨下，豆粕库存仍未大幅升高，说明当前下游需求较好。而未来一段时间里，到港量逐步减少，生猪存栏逐步恢复，即供应将低于当前、需求将好于当前，供需格局将收紧；USDA月报落地，新一季美豆丰产利空出尽，因此我们仍看好豆粕中期走势。长期看，生猪存栏恢复周期受到FW疫情以及防疫要求影响（大厂扩，散户减）恢复速度或缓慢；而另一边新一季美豆丰产、下季巴西种植热情高，将抑制豆粕涨幅。操作上，因新一季美豆预期已落地，建议在1月合约上操作。

留单提示：建议前期多单继续持有，不开新仓

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