

**新世纪期货盘前交易提示（2020-7-8）**
**一、重点推荐品种操作策略**

重点推荐品种交易策略参考						
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	日期
Y2009	多	5710-5760	5680-5700	6000	持有	2020.06.10
m2101	多	2940-2960	2920-2935	3050	持有	2020.07.02

**二、市场点评**

黑色产业	螺纹	偏多	<p><b>螺纹：</b>唐山钢厂限产加严，上周螺纹产量小幅回升至400.75万吨，达到历史高位，后期或有所回落。需求受雨季影响明显回落，但由于尚有成本支撑，叠加资金宽松和雨季后需求恢复的预期，盘面情绪较好。上周螺纹钢社库增29.41万吨至797.3万吨，厂库增22.82万吨至343.6万吨，钢厂出库放缓。钢材供给短期仍会在高位维持一段时间，但产量增量边际递减，需求恢复前资金状态依然宽松，受股市大涨和资金面宽松影响，以及供给顶需求底预期，市场有望走一波乐观预期行情。</p> <p><b>铁矿：</b>受新一批超万亿专项债额度下达以及股市大涨影响，铁矿石领涨。国内矿山的逐渐复产，内矿供应有所增加至43.13万吨/天。北方六港到港总量为1245.3万吨，环比减少14.7万吨，到港量高位。港船舶数仍然比较高，压港问题仍在。外矿发运量近期整体呈回升态势，国内到港量也有所增加。日均疏港量315.38降4.2,处于高位。全国进口铁矿石库存总量10808.75万吨，环比增27.65万吨。受宏观情绪带动，以及终端需求韧性叠加库存绝对值处于历史低位，对价格形成底部支撑，铁矿大幅反弹，空单的投资者暂离场。</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	盘整	
	焦炭	回调	
	动力煤	偏多	
农产品	豆粕	震荡偏强	<p><b>豆粕：</b>美国大豆种植面积小于预期，且气象预报显示中西部地区未来几周将会出现高温干燥天气，可能影响大豆作物生长并降低潜在产量。不过，美国疫情形势严峻，中美关系不确定性仍较大。另外，美豆即将进入关键的生长期，对天气越来越敏感，天气炒作或将升温，短线美豆或偏强运行。国内进口大豆盘面榨利不佳，各大饲料养殖集团大规模投入生猪养殖，生猪存栏持续恢复，饲料需求好转，天气转热，水产养殖进入季节性旺季，美豆反弹后，中下游也集中备货，豆粕需求回升明显，油厂提价意愿增强。香港正式实施国安法，中美关系不确定性仍较大，美豆天气炒作随时可能出现，预计豆粕震荡偏强运行。</p> <p><b>油脂：</b>美豆上涨叠加巴西大豆供应趋于紧张令大豆升贴水维持坚挺，导致国内大豆的进口成本升至高位。市场机构预计马棕6月产量环比增5-9%，低于此前SPPOMA 22.73%的预估，印尼政府将从国家预算中拨出1.95亿美元，补贴棕榈油生物柴油的生产商，以提振由新冠疫情引发的经济，均提振市场信心。不过，</p>
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	偏强震荡	
	棕榈油	偏强震荡	
	菜油	偏强震荡	
	豆一	震荡	

	豆二	震荡偏强	国内进口大豆到港量庞大及夏季天气巴西大豆容易发生热损情况下油厂开机率则将维持超高水平，油厂压榨量将处于高位，预计未来豆油库存将会保持升势，豆棕价差过低不利于棕油消费，近期港口食用棕油库存也将延续回升，预计油脂整体走势或仍处于偏强态势，同时需关注中美关系以及美豆天气的不确定性。
能源化工品	PTA	震荡	<b>PTA:</b> 当前 PTA 短期主要矛盾在于供需边际转弱和宏观油价驱动向上的博弈。成本端方面，国际油价仍处高位调整之际，宏观情绪利好，有望继续上涨，PTA 加工费完成了通过油价抬升的压缩路径，维持在 700 元/吨左右，上半年投产压力对期现持续打压，疫情复工后，相对其他化工品 PTA 的反弹相对偏弱，另一方面产业链库存压力和终端爆发性需求较少，整体使得中长期的 PTA 估值已经偏低。虽然短期聚酯产销持续相对羸弱，但是织造终端的库存压力没有进一步增加，7 月可能市场仍处调整，PTA 大跌概率已经很小，下游需求在淡季持续性维持下去，则有望在下月走出单边上行情，建议单边逢低买入。
	EG	震荡	<b>EG:</b> 乙二醇盘面和现货仍处上下调整之际，当下宏观和油价驱动向上，自身供需边际走弱，主要是因为随着国内煤企检修装置逐渐恢复，近期聚酯产销羸弱。煤企和进口成为主要变量，国内煤企装置开工率回升，当下港口库存 131 万吨，环比上周四小幅上升 1 万吨，下游聚酯工厂原料库存和成品库存小幅增加，压力增大，国内供应压力边际增加，乙二醇缺乏驱动，上下空间狭小，建议单边观望。
软商品	棉花	震荡偏弱	<b>棉花:</b> 降息带来的流动性溢出、USDA 大幅调低种植面积、国储轮出设置了较高的熔断价格，支持了 7 月初棉价的反弹。但期价对 12000 整数位的挑战遇到较强阻力，恐怕又将与 6 月初那波上涨类似，最终选择回落。 随着时间推移，市场也开始从另外角度来解读棉市：如果综合考虑收割面积和单产的话，棉花产量降幅预计将有限，何况市场对种植面积数据的可靠性还有保留；尽管成交活跃，但国储的轮出总体上无疑将提供更大的供应量。此外，美棉的上涨得益于中国的大量采购，对国内棉市而言，多少带有利空色彩。再结合淡季下游产销低迷、产品累库的现状，对棉价很难长时间保持乐观。
	橡胶	震荡偏强	<b>橡胶:</b> 橡胶的上涨也开始遇到阻力，日 K 线连收阳线的格局发生变化，转为震荡整理，后市沪胶有望保持反弹走势。供应面上：泰国割胶因降雨及人工短缺导致新胶产量较少，低价和弱需求使得胶农延迟割胶，减产预期为橡胶提供上涨的动力；我国海南和云南版纳产区割胶进展也起色不大，推进缓慢，业界将产胶量明显改观的预期放在了 7 月中下旬。 消费上则存在一些亮点，公布的中国经济数据继续改善，当前国内轮胎市场运行趋稳，国家各部门密集出台政策刺激汽车消费，新能源汽车购置补贴政策延续至 2022 年底，多重利好政策支撑汽车市场恢复，有望减轻汽车消费淡季影响，特别是重卡销量的 V 型反弹，使人们对后市基建、物流拉动保持乐观。
金融	沪深 300	偏多	沪深 300 股指震荡收高 0.6%，上证 50 股指收高 0.23%，中证 500 股指收得涨幅 1.27%。 券商、银行、保险、地产等板块跌幅领先，资金呈现净流出。教育、酒类、科技板块上涨，资金流入。两市北向资金净买入额为 98.44 亿元。股指强弱风格出现切换，指数领涨转向 IC。指数波动率处于下降通道，短端平稳。国内 SHIBOR3M 与 FR007 处于年内低位区间，利于估值。CBOE VIX 指数上升，

CBOE 中国 ETF 波指进一步下滑，外围市场近期波动。三大股指期货主力合约基差保持负值。建议平仓 IH，小幅多单 IC。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

(1) 周二，A 股市场成交量能进一步放大。截至收盘，沪深两市合计成交 1.7399 万亿元，创 2015 年 6 月 16 日以来新高，这也是近期 A 股连续第 4 个交易日成交额突破万亿元。从多个渠道公布的资金面数据看，融资资金、北向资金、境内机构、游资资金近期都展现出极强的进场热情。不过由于不同类型资金的持股周期、选股逻辑不尽相同，所以具体进驻标的也有所区别。

(2) 据中国证券报报道，继 7 月 6 日全面上行后，7 月 7 日，A 股成交量进一步放大。但股指在盘中冲高回落，券商与地产等权重板块纷纷回调走低。公募观点认为，权益市场依然具备量价齐升的充足动能，但在低估值板块得以修复后，市场仍将回到以科技创新周期为主导的高质量发展主线，盈利增速稳定的品种，估值溢价会进一步提升。

(3) 美股大类资产类 ETF 中，美国房地产 ETF 领跌，跌超 2%，其次是罗素 2000 指数 ETF，跌 1.79%；恐慌指数做多 ETF (VXX) 领涨，涨 3.41%，其次是美国国债 20+ 年 ETF-iShares，涨 1.41%。

(4) 据德国媒体当地时间 7 日引用德国电信集团的内部文件证实，德国电信正不断加强与中国电信技术公司华为的合作。德国电信在十多个欧洲市场经营通讯事业，其中有不少采用了华为提供的设备。尤其在 5G 网络、宽频扩充、云端服务以及电视等业务领域，德国电信的供应商都是华为。

(5) 当地时间 6 月 7 日，欧美股市普跌，美国三大股指低开低收，道指收跌 1.51%，失守 26000 点关口，标普 500 指数收跌 1.08%，纳指收跌 0.86%；美股中概股多数下跌，蔚来逆势收涨近 15%；能源股领跌美股市场，Phillips 66 跌逾 5%，金融股、航空股走低；欧洲股市普跌，英国富时 100 指数跌逾 1.5%。

(6) 美联储副主席克拉里达：看到经济在 5 月，6 月开始反弹的一些迹象；如有需要，美联储可以并且将会做得更多；若有需要，美联储的借贷便利将会一直有效；美联储购买住房抵押贷款支持证券和国债的数量没有限制；二次衰退不是美联储的基准前景预测，许多经济部门的信贷流动状况良好。

#### 黑色产业链

1、半年新房成交近 7 万套、卖地金额全国第一，杭州楼市热爆了。上半年，杭州市区新房成交了 68399 套，半年度总成交金额 2013.3 亿。其中，6 月的成交量达到 19528 套，创下 2017 年 6 月以来新房单月成交量的最高值。数据显示，2020 年上半年杭州十区共计成交 168 宗土地，总可建面积 1316.5 万平方米，总成交金额 1739 亿，较去年同期 1393.6 亿增长 24.8%。今年上半年土地成交面积和成交金额，双双创下杭州历史同期最高记录，卖地收入再夺全国第一。

2、上半年全国铁路固定资产投资超额完成：上半年全国铁路固定资产投资完成 3258 亿元，超去年同期 38 亿元，同比增长 1.2%。其中，国家铁路基建投资完成 2451 亿元，同比增长 3.7%。截至 7 月 1 日，铁路新线开通 1178 公里。

3、河北省提前一年完成节能降耗约束性目标任务。河北省发展改革委 6 月 30 日发布河北省 2019 年节能降耗工作成效：河北省单位 GDP 能耗同比下降 5.28%，提前一年超额完成国家下达“十三五”降低 17% 的约束性目标任务。

4、7 月 5 日，据 Mysteel 获悉，唐山市政府发布了《关于进一步加严管控的紧急通知》，因空气质量不佳，要求从 7 月 5 日 18 时起对钢企进行不同的停限产，解除时间另行通知；部分钢厂已经收到文件，具体执行情况还待商定。



5、中国铁矿石价格大跌，因供应忧虑缓解。澳新银行(ANZ)周一在一份报告中称，周一大连铁矿石价格大幅下滑逾 3%，因迹象显示巴西铁矿石供应回升，这令供应忧虑缓解。报告指出，淡水河谷公司认为其能在今年下半年提升铁矿石产出，而巴西官方公布的数据也显示，该国 6 月铁矿石发运量已经反弹。（我的钢铁网）

#### 化工产业链

1、行业数据显示，由于出口下降，加上因新冠病毒大流行导致炼厂减产，伊朗 6 月原油产量降至近 40 年来低位的 190 万桶/日。与此同时，伊朗陆上原油总库存从 1 月的 1500 万桶激增至 4 月的 5400 万桶，6 月则进一步增长至 6300 万桶。据估计，伊朗 6 月平均陆上原油储量约为 6600 万桶，这占了总储存容量的 85%。（金十资讯）

2、原油(WTI)小跌，因疫情反弹使市场担心未来能源需求下降和股市下跌。但 API 库存下降限制跌幅。API 称，上周美国原油库存下降 815.6 万桶，预计下降 340 万桶。EIA 预计，2020 年美国原油产量将减少 60 万桶/日(此前减少 67 万桶/日)。将 2020 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至 815 万桶/日。（wind 资讯）

3、杭州忠朴 7 月 7 日 PTA/MEG 成交总结：

PTA 日内总结：《报价信息》——PTA 今日逸盛石化外盘卖出价 455。《装置开工》——当前 PTA 装置开工负荷 88%左右。《PX 现货价与 PTA 加工费》——今日 PX 价 542.00USD，今日汇率 7.0365，PTA 原料成本 2879 左右，PTA 加工费 694 左右。

《成交资讯》——全天 PTA 成交活跃度一般，期货小幅震荡向下，市场气氛偏清淡，聚酯工厂整体观望，个别按需采购，主流供应商 09-65 询盘现货。近期交割主港货源报盘 09-65 到-70，递盘 09-75 到-80，09-70 附近少量成交。7 月下报盘 09-65 到-70，几单 09-70 商谈成交。8 月初报盘 09-60，询盘 09-70。少量江阴张家港方向非主流货源 09-75 到-90 报盘，递盘 09-95 到-100。仓单报盘 09-65，递盘 09-70 左右，少量 09-68 成交。全天市场成交价格 3555-3584，3555 3572 3579 3580 3584 自提，仓单 3560 3580 成交。美金货暂无成交听闻。据不完全统计，全天市场总体交易量 19k 左右。

《忠朴 PTA 当日均价与基差》——0707 忠朴日均价 3572.86，忠朴日均基差 2009-70，月均基差 2009-74。《当月均价》——PTA 内盘均价（7.01-7.07）：忠朴均价 3568，CCF 均价 3567，CCFEI 均价 3567，ICIS 均价 3568。

MEG 日内总结：《成交资讯》——今日上午重心下跌，场内低位买气良好，个别聚酯工厂参与询盘，本周及下周现货 3505-3465 商谈成交，7 月下 3535-3490 商谈成交，8 月下 3570-3540 个单成交。午后重心下探后回稳，基差小幅走强，本周及下周现货 3465-3430 商谈成交，7 月下 3480-3460 商谈成交，8 月下 3540-3515 个单成交。今日 MEG 整天商谈活跃度尚可。终端采购热度适中。美金商谈气氛僵持，417-420 区间商谈，全天未闻成交。《当月均价》——MEG 内盘均价（7.01-7.07）：CCF 均价 3491。（忠朴数据）

#### 农产品产业链

1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020 年 6 月马来西亚毛棕榈油产量环比增加 12.7%，其中马来半岛增 21.19%，沙巴增 1.17%，沙撈越降 0.04%，马来东部增 0.12%。（来源：cofeed）

2、美国商会和 40 多个贸易协会周一敦促美国和中国高级官员加倍努力实施第一阶段贸易协议，尽管新冠疫情大流行带来相关的压力。（来源：cofeed）

3、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量增长，但是继续低于去年同期水平。截至 2020 年 7 月 2 日的一周，美国大豆出口检验量为 521,638 吨，上周为 333,662 吨，去年同期为 761,845 吨。迄今为止，2019/20 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量为 37,338,882 吨，上年同期 37,102,106 吨，同比减少 1.4%，上周减少 0.8%，两周前增长 2.3%。（来源：cofeed）

4、阿根廷法官已下令阿根廷国税局取消对深陷财务困境的 Vicentin 公司的出口限制。这有助于这家压榨巨头 6 个月来首次开始出口大豆及制成品。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 5 日当周，美国棉花生长优良率为 43%，前一周为 41%，去年同期为 54%。（华瑞信息）

2、澳大利亚农业资源经济研究局（ABARES）的最新报告称，2020 年澳大利亚棉花产量为 13.4 万吨，是历史最低产量之一。大部分 2020 年澳棉已提前销售到中国，市面报价稀少。（农产品期货网）

3、截止到 2020 年 7 月 5 日 24 点，2019 棉花年度全国共有 962 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达 23435186 包，528.9428 万吨。（WIND）

4、6 月份以来港口询价、出货以低品质人民币报价的美棉、2018/19 年度印度陈棉及少量巴西棉为主，高品质、高指标、高升水的保税棉和清关棉则看货、销售比较冷清。（华瑞信息）

5、由于美棉实播面积大大低于市场预期和意向面积，后期美棉长势和天气就得格外重要，这直接关系到美棉最终的产量。鉴于上周德州地区没有降雨，且未来一周也基本没有降雨，市场普遍预计最新一周的德州苗情将继续恶化。按目前 36% 的差苗比例推算，最终今年该地区的弃收率可能达到 34%，具体情况会上下波动 5% 左右，2018 年的最终弃收率就达到了 45.8%。（农产品期货网）

6、截至 2020 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 709.61 万吨（上制糖期同期销售食糖 761.29 万吨），累计销糖率 68.13%（上制糖期同期 70.75%）。（农产品期货网）

7、中国自 7 月 1 日起实行关税配额外食糖进口新规，进口商需报告进口相关信息。这有利于企业全面、及时了解中国食糖进口整体情况，适时调整进口节奏，避免集中到货和盲目进口，降低生产经营和市场波动风险。目前中国对豆粕、大豆、橄榄油、油菜籽、鲜奶、猪肉、牛肉、羊肉等部分大宗农产品实行进口报告管理。（农产品期货网）

8、根据印度农业部发布的信息，大批沙漠蝗虫已经通过首都新德里和北部哈里亚纳邦进入印度最大的甘蔗种植地区—北方邦。（农产品期货网）

9、圣保罗北部的 São Sebastião 港口，在历经 15 年的停滞之后，今年再次恢复食糖的出口业务。估计今年整个港口向外发运袋装和散装原糖各 25 万吨。前两周在桑托斯港口排队等候的糖船，装船期长达 45 天，迫使出口企业寻找其他港口，桑托斯港口的拥堵也是 ICE7 月合约交割量才 25 万吨的根本原因之一。

（糖业协会）

10、《目录》调整后，立刻出现巨量（传闻超过千万吨）备案申请涌向土畜商会，且有大量进口贸易商表示有意加入备案行列。但截至目前，未有贸易商或加工糖厂报备获得通过，有“婉拒”白糖进口申请的说法传出。设置一个缓冲期或者缓冲形式是完全可能的。将进口权归还给市场是大势所趋，但配额外逐步放开至市场化应该需要 2—3 年时间。（农产品期货网）

11、7 月 2 日，上期所及其子公司上海国际能源交易中心(简称上期能源)发布公告，下调不锈钢、天然橡胶和 20 号胶期货交易手续费。（天然橡胶网）

## 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/7/8						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3570	3580	0.28%	3690	110	2010
铁矿石	790	800	1.27%	781	-19	2009
焦炭	2200	2150	-2.27%	1893	-257	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1194	-316	2009
玻璃	1478	1478	0.00%	1530	52	2009
动力煤	590	592	0.34%	558	-34	2009
沪铜	49150	49720	1.16%	49840	120	2007
沪铝	14430	14420	-0.07%	14270	-150	2007
沪锌	17340	17410	0.40%	16765	-645	2007
橡胶	10325	10450	1.21%	10630	180	2009
豆一	5150	5150	0.00%	4736	-414	2009
豆油	5980	5980	0.00%	5798	-182	2009
豆粕	2840	2840	0.00%	2916	76	2009
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5058	338	2009
玉米	2180	2180	0.00%	2115	-65	2009
白糖	5400	5380	-0.37%	5242	-138	2009
郑棉	12053	12073	0.17%	11940	-133	2009
菜油	8160	8200	0.49%	7698	-502	2009
菜粕	2350	2350	0.00%	2387	37	2009
塑料	7100	7325	3.17%	7470	145	2009
PP	7875	7875	0.00%	7757	-118	2009
PTA	3605	3565	-1.11%	3644	79	2009
沥青	2700	2700	0.00%	2820	120	2012
甲醇	1600	1600	0.00%	1795	195	2009
乙二醇	3515	3440	-2.13%	3572	132	2009
PVC	6340	6340	0.00%	6575	235	2009

数据来源:Wind 资讯

## 免责声明:

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料,但我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。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。在任何情况下,我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。