

新世纪期货盘前交易提示（2020-7-14）

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	震荡偏多	螺纹： 唐山钢厂限产加严，供应压力有所缓解，上周螺纹产量小幅回落 12.32 万吨至 388.43 万吨，从高位有所回落。需求受雨季影响明显回落，但由于尚有成本支撑，宽松的货币和财政政策，对企业更大规模减税降费让利，盘面情绪较好。上周螺纹钢社库增 19.77 万吨至 817.07 万吨，厂库降 2.29 万吨至 341.31 万吨，钢厂出库放缓。钢材供给产量在限产下有所打压，叠加未来需求增加预期，技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 企稳反弹，红柱小幅放大。操作上建议，多单跌破 3670 离场。 铁矿： 受新一批超万亿专项债额度下达以及股市大涨影响，铁矿石大幅走强。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 315.98,处于高位。全国进口铁矿石库存总量 10878 万吨，环比增 69.33 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，铁矿价格走势明显走强，追多需谨慎。
	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	豆粕： 美国农业部发布的供需数据表现平平，报告对大豆市场影响中性略偏空。气象预报显示，未来两周美国中西部部分地区将会出现更多的高温干燥天气，不利于大豆作物生长，可能损及大豆产量。美国总统特朗普表示美国与中国的关系严重受损，中美关系不确定性较大。巴西大豆可售货源逐渐见底令其升贴水愈发坚挺，国内大豆进口成本较高，水产进入季节性旺季，生猪存栏缓慢恢复，豆粕性价比优于杂粕，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求持续改善，而油厂 7 月豆粕大多已提前预售，可销售货源有限，油厂挺价意愿较强，只是南方多省严重洪涝灾害影响豆粕提货，同时油厂开机率保持超高，沿海豆粕库存仍在持续增加，基本面利空因素仍在，预计豆粕震荡偏强运行，中美关系以及美豆产区天气都是不确定因素。 油脂： 中性略偏空的 USDA 报告令美豆回调整理，但 7-8 月份美豆逐步进入关键的生长期，是天气炒作多发季节，容易出现天气炒作。马棕油 7 月出口转弱
	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	或令后期马棕面临较大的累库压力，加之随着季节性增产周期的推进，马棕月产量可能升至超高水平，马盘受压。巴西大豆可售货源逐渐见底令其升贴水愈发坚挺，国内大豆进口成本提升，不过大豆原料供应充裕，夏季大豆不易保存，需要尽快加工，油厂开机率维持高位，豆油库存恐将保持升势，而国内棕油库存仍处低位，菜油基本面坚挺令期货大涨或将带动油脂温和反弹，油脂市场整体或仍将处于震荡偏强运行格局。
能源化工品	PTA	震荡	PTA: 上周盘面震荡下跌，截至周五 PTA 主力收 3546 元/吨，环比上周下跌 124 元/吨（3.38%），主要原因在于下游需求聚酯方面支撑减弱，成本端油价虽不减支撑，但是 PX 方面的开工回升、价格涨幅不及油价、跌幅超过油价，对 PTA 形成向下拉力，此外 PTA 自身的供应压力也有增加，整体使得在化工品种中 PTA 表现较弱。聚酯产销环比下跌大半，多以低价成交为主。中长期来说油价和宏观方面情绪向上，虽然短期供需边际走弱，但中长期 PTA 投产的打压价格已经较多，价格估值偏低，中长期建议逢低买入。 EG: 乙二醇上周盘面整体下跌，截至周五收盘 3479 元/吨。环比上周向下跌 136 元/吨（-3.76%），盘面和现货受到港口现货压力，累库超预期，当下港口库存即将步入 140 万吨，市场情绪偏悲观，加之聚酯需求短期走弱，补货和产销不及。即使宏观和油价短期驱动向上，乙二醇上涨比较受限。但是中长期来看，宏观和油价的调整是向上的，自身供需短期仍有支撑乙二醇自会寻找其上沿边际，当下价格打压较甚，下方空间十分有限，单边并不是较好选择，目前在（3400,3800）下沿，更适合逢低买入。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡偏弱	棉花: 棉花在高位震荡，整体交易重心有所上移，目前还在 12000 整数位附近运行。 国储抛售成交率和成交价都给期价带来支持，美国德州干旱也刺激了涨势，但供应面短期利多因素已被市场充分反映，后期还要重点关注下游订单恢复情况。海外疫情仍没有得到有效控制，而国内纺织服装消费进入传统消费淡季，产品不断累库，需求面仍然堪忧。与储备棉轮出活跃形成鲜明对比的是新疆棉、地产棉、港口清关棉等现货的询价和成交却非常冷清，这种矛盾也提醒我们对上涨保持谨慎。 橡胶: 橡胶连续走高后，上周末震荡加剧，总体反弹形态得以保存，以区间震荡行情对待。橡胶消费最差月份已过，近月汽车在国家政府政策下销售状况提升，人们对后市基建、物流拉动保持乐观。但回暖过程或较为曲折，但轮胎销售持续保持低位运行，下游产品生产受，对天然橡胶拉动作用不大。 供应面来看，目前版纳原料产量稳定上量，部分区域恢复至正常水平，后期国内供应明显增长。泰国产区新胶产能释放，产区原料也在逐步增加。
	橡胶	震荡偏强	
金融	沪深 300	震荡	沪深 300 股指震荡收高 2.1%，上证 50 股指收高 1.14%，中证 500 股指收得涨幅 3.34%。农业、工程机械、包装等板块涨幅领先，资金呈现净流入。餐饮、机场、免税店板块下跌，资金流出。两市北向资金净买入额为 68.5 亿元。股指强弱风格出现切换，指数领涨转向 IC。国内 SHIBOR3M 与 FR007 继续反弹，重视估值承压空间。指数波动率短端抬升。CBOE VIX 指数大幅上升，CBOE 中国 ETF 波指小幅下行，市场观点认为波动加剧。三大股指期货主力合约基差继续扩大。股指期货向上动能在衰竭，继续轻仓多单 IC 持有，压舱且不建议增持。

部分仓位可选择开始配置国债。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、本周一（7月13日），A股三大股指重拾升势，沪指涨1.77%收复3400点关口，创业板指午后涨幅一度超4%逼近2900点，创2015年11月以来新高。两市成交突破1.6万亿，北向资金回归净买入近70亿。前期强势板块高低位切换明显，低估值银行、保险蓝筹股依旧低迷。
- 2、香港万得通讯社报道，周一美债收益率多数下跌，3月期美债收益率涨0.5个基点报0.132%，2年期美债收益率跌0.4个基点报0.161%，3年期美债收益率跌0.5个基点报0.188%，5年期美债收益率跌2.1个基点报0.291%，10年期美债收益率跌2.6个基点报0.623%，30年期美债收益率跌2.8个基点报1.311%。
- 3、一周以来，人民币对美元汇率涨超600个基点，重回3月中旬水平。与此同时，外资继续扫货A股和人民币债券。专家认为，中国在疫情防控、经济恢复等方面表现“一枝独秀”，促使汇率走强、人民币资产受青睐。未来一段时间，人民币还会处于升值通道，海外资金流入中国资本市场的趋势将延续。
- 4、人民日报报道，4月以来，港口货物吞吐量连续3个月实现正增长；6月份，煤、油、矿等主要货类港口吞吐量均已达到去年同期水平。
- 5、华泰证券研报称，假设2020年实际GDP增速2-3%情况下，预计全年基建投资增速有望超9%。疫情后地方投资意愿或增强，交通/市政/环保等领域投资有望保持较快增长，2020年科教文卫类投资有望继续成为拉动投资的重要动力。装配式建筑行业未来五年有望保持高景气，细分赛道的龙头凭借资金和技术实力有望获得快速增长。建议近期重视风格切换带来的低估值品种机会，中长期继续推荐高景气装配式建筑产业链。
- 6、香港万得通讯社报道，据商务部监测，上周（7月6日至12日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.8%，涨幅比前一周回落0.4个百分点；生产资料市场价格比前一周上涨0.5%。
- 7、中信建投发布的中期投资策略报告指出，从股票市场的角度来看，信用宽松的情况下，信用宽松将领先经济复苏，经济缓慢上行和通胀水平回升，企业的盈利状况是逐步恢复，但风险率中的信用利率持续下行，折现率会小幅的下降，市场会震荡走强。在2020年3季度，沿着复苏的路径推荐金融地产和周期两大板块。预期在2020年4季度，消费板块可能会重新存在明显的超额收益。2020年下半年，科技板块相对而言并不占优。

黑色产业链

- 1、6月挖掘机销量同比涨幅62.9%。2020年1-6月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品170425台，同比涨幅24.2%。国内市场销量155893台，同比涨幅24.8%。出口销量14532台，同比涨幅17.8%。2020年6月，共计销售各类挖掘机械产品24625台，同比涨幅62.9%。国内市场销量21724台，同比涨幅74.8%。出口销量2901台，同比涨幅7.6%。
- 2、中钢协：5月原燃料采购成本升降不一。煤焦类产品采购成本继续下降，进口粉矿和废钢采购成本环比回升。1、炼焦煤采购成本环比下降；2、喷吹煤采购成本环比下降；3、冶金焦采购成本环比下降；4、国产铁精矿采购成本环比升高；5、进口粉矿采购成本环比升高；6、废钢采购成本环比升高。
- 3、央行：要把握好信贷投放节奏 确保信贷资金平稳投向实体经济。各金融机构要把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重。要把握好信贷投放节奏，与市场主体实际需求保持



一致，确保信贷资金平稳投向实体经济。要着力提升小微金融服务能力，重点支持制造业、战略性新兴产业等，提高制造业中长期贷款占比。对普惠小微贷款要应延尽延。要加大小微企业信用贷款支持力度。

4、水利基建需常抓不懈久久为功。除防洪基建外，水库建设及维护、湖泊的疏浚、退耕还湖及湿地保护，乃至跨水系之间的水利工程建设等，也对整个水利体系的健康和可持续性至关重要。在气候巨变背景下，防洪和抗旱为经济和社会可持续发展提供坚强保障，是水利基建工作立足的基础，要常抓不懈，久久为功。就此而言，水利基础设施大建设仍在路上，在可预见的一个时期内，这方面的投资还会持续加强。

5、国家能源局：6月份全社会用电量同比增长6.1%。6月份，全社会用电量6350亿千瓦时，同比增长6.1%。分产业看，第一产业用电量76亿千瓦时，同比增长12.9%；第二产业用电量4412亿千瓦时，同比增长4.3%；第三产业用电量1037亿千瓦时，同比增长7.0%。1-6月，全社会用电量累计33547亿千瓦时，同比下降1.3%。(我的钢铁网)

化工产业链

1、原油(WTI)下跌，因美国新增病例数再创纪录打击消费快速复苏的预期，且有迹象显示OPEC+准备缩减减产力度。美股下跌也施压油价。美国能源信息署(EIA)预计，8月美国页岩油产区原油产量将减少5.6万桶/日至749万桶/日。OPEC称，2019年OPEC成员国原油产量同比下降186万桶/日(6%)，非OPEC产油国产量同比增长130万桶/日(2.9%)。消息人士称，沙特阿美削减了至少4家亚洲炼油厂8月份的阿拉伯重质和中质原油配额。大摩将3季度WTI原油价格预期从32.5美元上调至37.5美元/桶，伦特原油价格预期从35美元上调至40美元/桶。(wind资讯)

2、石脑油价格跟随原油价格下滑，目前8月MOPJ估价在378美元/吨CFR附近。PX市场僵持，递盘偏少，商谈清淡，买卖价格差距较大：8月货源无递盘，报盘在549-540；9月递盘529-541，报盘564-550美元/吨CFR；均无成交。日内估价539美元/吨CFR，较上周四下跌3美元。(华瑞信息)

3、蒙大烯烃今年检修计划取消，计划2021年检修；大唐多伦计划外销出货2000；恒力石化建设的150万吨/年乙烯项目投产后，目前已达到满负荷运行的设计目标并于本月成功投入商业运营，借此，恒力石化跻身全球单体规模最大的乙烯工厂，标志着恒力石化炼化、石化、聚酯的全产业链一体化运营模式再获新突破。该项目进一步丰富和完善了恒力石化全产业链结构，打通除PTA产业链以外的“烯烃—乙二醇—聚酯—民用丝、工业丝、聚酯薄膜、工程塑料”另一个产业链条。国信证券认为，恒力石化150万吨/年乙烯项目将最大程度发挥炼化一体化的规模集成优势，加之今年新投产的PTA产能，恒力石化行业领先地位将进一步提升。中天合创开车安排暂定如下：二套MTO已开车，气相聚丙烯7月12日(昨日)已进入开车阶段，釜式高压7月13日(今日)开车，线性聚乙烯7月14日开车，一套MTO7月15日开车，环管聚丙烯7月16日开车，管式高压聚乙烯7月17日开车。(卓创资讯)

农产品产业链

1、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，7月1日-10日马来西亚棕榈油产量比6月降17.42%，单产降18.79%，出油率增0.26%。(来源：cofeed)

2、巴西国家商品供应公司(CONAB)发布的7月份产量报告显示，2019/20年度巴西大豆产量预测值调高了40万吨，CONAB本月预计2019/20年度巴西大豆产量为1.208亿吨，比2018/19年度的1.15亿吨增长5.1%。2019/20年度巴西大豆种植面积增加3.0%，达到3694万公顷(9120万英亩)。(来源：cofeed)

3、欧盟数据显示，2019年7月1日到2020年6月30日期间，2019/20年度欧盟(27国加英国)大豆进口量约为1536万吨，同比提高1%，上周是同比提高2%。(来源：cofeed)



软商品

- 1、7月10日 USDA 公布的全球棉花供需预测下调了美棉产量、美国 and 全球期末库存（同时 USDA 还坚定的认为中国棉花进口需求有望保持稳步增长），主要是受美国德州部分棉区持续干旱少雨影响。由于中国积极“落地”中美第一阶段贸易协议，大量签约进口 2020/21 年度美棉，因此美棉 2020/21 年度期末库存下调也顺利成章。但全球期末库存下调有些令人不解，或多或少存在着“阳谋”。近几年 USDA 调整数据的现象越来越频繁，调整幅度越来越大，公正度、可信度也越来越低。（华瑞信息）
- 2、ICE 棉花再创近四个月新高，市场继续炒作得州天气干旱。天气预报显示，未来 6-10 天和未来 8-14 天得州气温均在 40 摄氏度，而且降雨几率极低。由于目前得州的差苗比例已经是 36%，因此市场预计下周的苗情将进一步恶化。（农产品期货网）
- 3、日本优衣库业务第三财季营业利润暴跌 74%，营收下降 36%。海外所有主要市场的优衣库业务营收和盈利均大幅下降。（华瑞信息）
- 4、得州西部天气干热，干旱继续影响新棉生长，前期有降雨的棉田生长正常，而遭遇大风冰雹的棉田生长有些困难。（华瑞信息）
- 5、目前，印度棉在孟加拉国以外市场销售很少。由于棉花含杂多、纺纱效率低，越南的需求很少。按照美国的标准，含杂多的棉花最大贴水达到 40 美分。（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、印度食糖出口仍然有望创十年以来新高。印度糖厂协会（ISMA）会长 Avinash Verma 对媒体表示，未来几个月可印度食糖能进一步出口，在下一榨季开始之前，总出口量将达到 530-540 万吨，此前目标为 600 万吨。截至 6 月末，印度已出口了 490 万吨糖。（农产品期货网）
- 8、USDA 供需报告显示，美国 20/21 年度糖库存与使用比值预估为 13.50%，较上个月继续上调。（农产品期货网）
- 9、自 6 月 28 日普洱市江城县牛倮河保护区与老挝接壤的边界沿线发现黄脊竹蝗入侵灾害，后普洱市宁洱县、西双版纳傣族自治州勐腊县局部区域也发生危害。云南省林业和草原局 7 月 10 日对外通报，目前黄脊竹蝗灾害仍处于可控范围。但专家分析，云南省边境一线 7 月至 8 月份黄脊竹蝗爆发成灾的可能性大。（糖业协会）
- 10、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 7 月 7 日，非商业原糖期货净多持仓为 155572 手，较前一周增加 20671 手，多头持仓为 222050 手，较前一周增加 11023 手；空头持仓为 66478 手，较前一周减少 9648 手，净多持仓连续十周增加。（农产品期货网）
- 11、截止 2020 年 7 月 10 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 68.30%，较上周上涨 2.03 个百分点，较去年同期下滑 7.03 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.15%，较上周上涨 2.94 个百分点，较去年同期下滑 7.12 个百分点。（橡胶期货网）
- 12、中国汽车工业协会 7 月 10 日发布统计分析显示，2020 年 6 月，汽车产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3% 和 4.8%，同比分别增长 22.5% 和 11.6%。值得一提的是，本月汽车产销量均刷新了 6 月份产销量的历史新高。（中国橡胶网）
- 13、ANRPC 最新发布的报告称，自 1 月中旬以来，天然橡胶价格异常下跌的关键因素是新冠肺炎疫情导致全球需求大幅下降。2020 年上半年，全球天然橡胶消费量下降 15.7%。占全球需求 40% 的中国，消费量下降了 20.1%。（天然橡胶网）
- 14、6 月越南出口天然橡胶 11 万吨，同比下降 9.8%，环比增长 46.9%；出口额 1.3 亿美元，同比下降 25%，环比增长 44.5%。（橡胶技术网）
- 15、目前国内橡胶储备库存量约有 48 万吨，下半年尚未有轮储或收储的消息。商业库存方面，基于供需平衡表，我们预计今年国内天胶商业库存会达到 150 万吨左右，较 19 年库存水平增长 15 万

吨。全球库存方面，在经历 19 年的小幅去库后，今年疫情将导致全球库存再度明显累积，2020 年全球天胶库存预计会增至 366 万吨，创历史新高。（天然橡胶网）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/7/14						
	现货价格		变动	主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3630	3670	1.10%	3745	75	2010
铁矿石	819	829	1.22%	837.5	9	2009
焦炭	2150	2150	0.00%	1918	-232	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1203.5	-307	2009
玻璃	1499	1499	0.00%	1605	106	2009
动力煤	592	592	0.00%	561	-31	2009
沪铜	50720	53400	5.28%	52710	-690	2007
沪铝	14730	15330	4.07%	15200	-130	2007
沪锌	18300	18500	1.09%	18365	-135	2007
橡胶	10425	10500	0.72%	10640	140	2009
豆一	5150	5150	0.00%	4732	-418	2009
豆油	5950	5930	-0.34%	5826	-104	2009
豆粕	2840	2840	0.00%	2866	26	2009
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5088	368	2009
玉米	2195	2195	0.00%	2149	-46	2009
白糖	5390	5390	0.00%	5228	-162	2009
郑棉	12131	12173	0.35%	12120	-53	2009
菜油	8320	8420	1.20%	7986	-434	2009
菜粕	2350	2310	-1.70%	2327	17	2009
塑料	7350	7375	0.34%	7365	-10	2009
PP	7900	7900	0.00%	7655	-245	2009
PTA	3470	3510	1.15%	3614	104	2009
沥青	2700	2700	0.00%	2834	134	2012
甲醇	1600	1635	2.19%	1814	179	2009
乙二醇	3375	3435	1.78%	3530	95	2009
PVC	6535	6535	0.00%	6750	215	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。