

**新世纪期货盘前交易提示（2020-7-20）**
**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	6500	持有	2020.06.10
m2101	多	2940-2960	2920-2935	3050	持有	2020.07.02
p2101	多	5110-5140	5170-5190	5700	持有	2020.07.15

**二、市场点评**

黑色产业	螺纹	震荡	<b>螺纹：</b> 唐山环保加码，供应压力有所缓解，上周螺纹产量小幅回落 5.47 万吨至 382.96 万吨，从高位有所回落。进入 7 月以来，梅雨天气对螺纹钢下游需求有一定影响，现货市场成交有所转弱，价格有所松动。上周螺纹钢社库增 24.45 万吨至 841.52 万吨，厂库降 10.7 万吨至 330.61 万吨，库存保持累积但有所放缓。钢材供给产量在限产下有所打压，叠加未来需求强预期，但近期建筑钢材成交数据持续走差，螺纹或高位震荡，加上 A 股大幅回调对螺纹也有一定心里层面利空，操作上建议，多单跌破 3680 离场。 <b>铁矿：</b> 上周 14 港澳洲巴西铁矿发运总量 2167.6 万吨，环比上期减少 233.8 万吨，澳洲发货总量 1576.7 万吨，环比减少 142.7 万吨，巴西发货总量 590.9 万吨，环比上期减少 91.1 万吨。澳洲方面，必和必拓和 FMG 在 6 月底财年结束之后一般会进行检修，历史情况来看近年来这两家公司 7 月发货量较 6 月均有明显下降。北方六港到港总量为 1342.5 万吨，环比增加 97.2 万吨，近期铁矿石到港年内偏高水平，但是根据发运数据推算的到港接下来两周将有所下降。日均疏港量 310.59 增 5.39，依旧高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 11047.44，较上周增 169.36，最近 4 周铁矿石港口库存均出现了小幅的回升，且压港船舶数增加较多，目前港口库存绝对值以及港口库存与疏港量的比值处于明显低位。铁矿 09 合约 830 一线追高风险较大，可能会存在一定的反复，建议暂观望。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	盘整	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	偏强震荡	
农	豆粕	震荡偏强	<b>豆粕：</b> 美国大豆出口增加，主要销往中国，这带来乐观情绪。气象预报显示未来十天中西部地区将会出现有利降雨，提振美豆产量前景，且美国进一步对华为施压，粗暴干涉南海和香港等中国内政，中美关系仍较为紧张。考虑到美豆处于关键生长期，天气情况反复或令美豆波动频繁，但整体仍偏强运行。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，部分油厂 8 月货源也已销售过半，油厂挺价意愿
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏强	
	棕榈油	震荡偏强	

产 品	菜油	震荡偏强	较强，提振粕价，不过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。
	豆一	震荡	<b>油脂：</b> 印尼、马来西亚和中国的强降雨激发供应忧虑。马来西亚气象部门预测，雨季将持续到7月底，暴雨导致山洪暴发，迫使数百名村民撤离，且高频数据亦显示近来马来棕油出口有所改善。中加关系以及长江流域洪水都对其菜油供给产生冲击，国内菜油强势格局提振整个油脂板块。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。虽然中国还在买美豆，但中美关系不确定性较大，外加目前美豆处生长关键期，天气炒作频发，预计美国新豆上市压力显现之前，油脂整体将保持偏强走势。
	豆二	震荡偏强	
能 源 化 工 品	PTA	震荡	<b>PTA：</b> 上周盘面震荡下跌，截至周五 PTA 主力收 3556 元/吨，环比上周上涨 10 元/吨（+0.28%），近日 PX 价格有所上涨，下游聚酯工厂库存虽然有压力，但是已经不高，国际油价高位震荡，PTA 形成成本端向上驱动和供需支撑的形态，建议中长期逢低买入。当下下游需求聚酯方面支撑不强，成本端油价虽不减支撑，中长期来说油价和宏观方面情绪向上，虽然短期供需边际不强，但中长期 PTA 投产的打压价格已经较多，价格估值偏低，中长期建议持有单安全性更高。
	EG	震荡	<b>EG：</b> 乙二醇上周盘面上涨，截至周五收盘 3558 元/吨。环比上周上涨 79 元/吨（+2.27%），主要是沙特装置停车利好提振。近日现货基差有所走强，聚酯产销继续回暖，乙二醇底部空间渐显，期现向上前行。乙二醇面临相对较弱的现实情况，较高港口库存短期受到沙特装置停车有去库预期，煤企开工提升较慢，短期的供需边际没有继续转弱，仍有支撑。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，建议多单继续持有。
软 商 品	棉花	震荡偏弱	<b>棉花：</b> 国内外棉价都呈现调整走势，下方均线支撑面临考验，阶段高点的迹象显露。供大于需的格局难以撼动，库存消费比将是 2007/08 年度以来的第二高，棉价还有调整空间，ICE 再下破 60 美分/磅，郑棉再次挑战 12000 都可能出现。降息带来的流动性溢出、USDA 大幅调低种植面积、得州干旱天气、国储轮出成交火热，构成了近段时间以来国内外期棉的支撑。但都是外围市场、政策刺激，缺少来自消费端的有效支持。
	橡胶	震荡偏强	供应面短期利多因素已被市场充分反映，当下棉纺织需求处于淡季，纱企开机均同步下降，且产成品库存均保持在 30 天以上，下游终端需求订单严重缺乏，库存持续累库。中美关系仍构成市场一大隐忧，投资者关注双方政经上的冲突是否会影响到美棉对华出口。此外，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。
			<b>橡胶：</b> 橡胶平台无序震荡，缺乏方向性。近期国内轮胎市场开工率环比小幅下跌，进入多雨季节对轮胎内销市场形成冲击。目前产区原料产量稳定上量，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。

			<p>不过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，6月汽车产销量均刷新历年同期新高。人们对后市基建、物流拉动保持乐观。可以想见，由于轮胎销售低位运行，回暖过程或较为曲折。</p> <p>市场多空掺杂，供需基本面相对稳定，期价受股市及原油市场影响较大，暂以强势整理行情看待。</p>
金融	沪深300	震荡	<p>沪深300股指震荡收涨0.63%，上证50股指收涨0.75%，中证500股指收得涨幅0.39%。餐饮、日化、军工等板块均资金流入，券商、多元金融等板块资金流出。两市北向资金净买入额为10.43亿元。国内SHIBOR3M和FR007继续反弹，重视估值承压空间。指数波动率保持上行。CBOE VIX指数上扬。三大股指期货主力合约基差大幅度上升。短期风险部分释放，IC仓位减持，IH增持，IH/IC在0.48附近可以建仓，国债多头仓位暂不调整。</p>

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、央行网站信息显示，央行、证监会发布公告，推动银行间与交易所债券市场基础设施互联互通促进债券市场要素自由顺畅流动，银行间债券市场和交易所债券市场互联互通实现的同时，国家开发银行和政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、在华外资银行以及境内上市的其他银行，可以选择通过互联互通机制或者以直接开户的方式参与交易所债券市场现券协议交易。
- 2、香港万得通讯社报道，央行网站信息显示，为贯彻落实全国金融工作会议关于推进金融基础设施互联互通的要求，进一步便利债券投资者，促进我国债券市场高质量发展，近日，人民银行、证监会联合发布《中国人民银行 中国证券监督管理委员会公告（2020）第7号》，同意银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。
- 3、经济参考报报道，截至7月16日，抗疫特别国债累计发行7200亿元，完成1万亿元发行任务的72%；截至7月14日，新增专项债券发行达2.24万亿元；6月底前具备条件的直达资金已全部下达地方……今年以来，我国推出的多项积极财政举措正在加速落地，为稳住经济基本盘“保驾护航”。
- 4、国君固收称，债市“杀估值”阶段结束，但常态化货币政策、2.2%的DR007中枢、经济持续修复到正常都意味着当前还不是利率的顶部。3%以下的10年国债投资价值较低，建议多在信用债和权益类资产中挖掘超额收益。
- 5、香港万得通讯社报道，中金转债和沪工转债今日申购，申购代码分别为070060、754131，分别可顶格申购1万张、1000手。道恩转债今日上市。
- 6、日本央行会议纪要：委员们一致认为，由于采取了积极的财政和货币政策，全球金融市场的紧张局势已经得到缓解；部分委员认为市场开始平静，虽然仍旧处于紧张之中；一些委员认为，日本的经济最近显示出了触底的迹象；一些委员认为，日本央行必须关注第二波疫情带来的影响，例如家庭和公司将如何应对疫情，长期的行为习惯将如何改变，少数委员认为，在没有疫苗和药物的情况下，新冠病毒对全球经济的影响将持续。
- 7、民生证券宏观团队近期研报指出，6月份货币乘数为6.92，创历史最高纪录，在近两个月未降准的情况下，央行更多通过压缩超储率来满足货币供应量增长需要，但这种行为难以持续。未来来看，在超储率不被继续压缩的前提下，下半年央行需降准两次才能满足货币供应量增长需要。

#### 黑色产业链

- 1、据Mysteel获悉，7月19日唐山市政府发布《关于进一步加严管控措施的通知》，因7月19日

至 24 日空气质量不佳，要求在 7 月份管控措施的基础上，从 19 日 16 时至 24 日 16 时对钢企实施不同力度的停限产。

2、1—6 月份，全国房地产开发投资 62780 亿元，同比增长 1.9%，1—5 月份为下降 0.3%。1—6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 792721 万平方米，同比增长 2.6%，增速比 1—5 月份提高 0.3 个百分点。房屋新开工面积 97536 万平方米，下降 7.6%，降幅收窄 5.2 个百分点。1—6 月份，商品房销售面积 69404 万平方米，同比下降 8.4%，降幅比 1—5 月份收窄 3.9 个百分点。商品房销售额 66895 亿元，下降 5.4%，降幅比 1—5 月份收窄 5.2 个百分点。

3、工信部：1-6 月，全国造船完工量 1758 万载重吨，同比下降 10.6%，比 5 月降幅收窄 10 个百分点；新承接船舶订单量 1247 万载重吨，同比增长 3.4%。上半年，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界市场份额的 37.2%、67.5% 和 48.2%，继续保持国际领先。

4、截至 7 月 16 日，本周唐山地区 126 座高炉中有 21 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 19590m<sup>3</sup>；周影响产量约 36.03 万吨，产能利用率 86.3%，较上周下降 1.5%，较上月同期下降 0.13%，较去年同期上升 16.71%。

5、6 月全国商品房销售规模环比增 40%，为疫后新高，销售金额刷新近 3 年年中单月记录。6 月商品房销售金额突破 2 万亿元，同比增长 9%，超过 2018 年及 2019 年同期。销售面积超过 2 亿平方米，同比增 2.1%。整体从规模与增速来看，上半年全国楼市在经历了销售规模 20 年新低后完成了 V 型反转，至年中已再创新高。

#### 化工产业链

1、原油(WTI)小跌，因 OPEC 及其盟国同意放宽创纪录的供应限制，同时美国病例继续激增。但美国钻井公司连续第 11 周削减石油钻井平台数量至历史新低和美元走弱，支撑油价收复部分跌幅。CFTC 报告显示，截至 7 月 14 日当周，投机者将 WTI 原油净多头持仓增加 614 手至 369762 手合约。ICE 报告显示，截至 7 月 14 日当周，布伦特原油投机性净多头仓位增加 10519 手至 209775 手合约。克休斯(Baker Hughes)数据显示，截至 7 月 17 日当周，石油钻井总数减少 7 座至 181 座。（wind 资讯）

2、杭州忠朴 7 月 17 日 PTA/MEG 成交总结：《报价信息》——PTA 今日逸盛石化美金价为 450 美元/吨。《装置开工》——当前 PTA 装置开工负荷 86.2% 左右。《PX 现货价与 PTA 加工费》——今日 PX 价格 542.00USD，今日汇率 7.0154，PTA 原料成本 2871 左右，PTA 加工费 608 左右。《成交资讯》——全天 PTA 成交活跃性较好，期货偏弱下跌震荡，主流供应商 09-65 采购一周内主流货权货，市场报盘基差小幅走强，聚酯工厂询盘积极，成交放量。下周到月底主港货源报盘 09-60 到 -65，递盘 09-65 到 -70，09-65 多单成交，聚酯工厂买盘为主。8 月中主港报盘 09-50 到 -55，递盘 09-60 左右，个单 09-55 到 -50 成交。8 月初非主流货源报盘 09-80 到 -85，递盘 09-85 到 -90。仓单报盘 09-59，递盘 09-63 左右，成交 09-61。全天市场成交价格 3460-3513，3460 3465 3475 3480 3513 自提，8 月成交 3504 3505。美金货暂无成交听闻。据不完全统计，全天市场总体交易量 40k 左右。（隆众资讯）

#### 农产品产业链

1、截至 2020 年 7 月 14 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单 65,975 手，比一周前减少 33,268 手，前一周净买入 31,407 手。

2、截至 2020 年 7 月 14 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净空单 30,451 手，比一周前增加 8,541 手，之前一周净买入 30,587 手。（来源：cofeed）

3、截至 2020 年 7 月 14 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权上持有 10,198 手净多单，比上周减少 9,220 手净多单。之前一周是净买入 18,571 手。（来源：cofeed）

4、Godrej 国际公司的知名分析师 Dorab Mistry 在一次电话会议上表示，今年马来西亚毛棕榈油产

量可能超过 2000 万吨，印尼产量可能同比增加 100 到 200 万吨，因为 2019 年干燥天气对油棕榈单产的影响已经结束。。（来源：cofeed）

5、God 印尼国家石油公司 PT Pertamina 公司宣布，上周该公司在杜迈(Dumai)精炼厂成功生产出第一批用 100% 棕榈油制成的生物柴油(D100)，预计每天可生产 1000 桶。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、2020 年 7 月 3-9 日，2019/20 年度美国陆地棉净签约量为-3969 吨，较前周和前四周平均值大幅减少，其中中国不仅没有新签 2019/20 年度美棉，反而取消了 8754 吨合同；同时签约了 2020/21 年度美陆地棉 8754 吨，表明中国采购合同转移至下个年度，并没有新增美棉采购，暂缓甚至暂停美棉进口的迹象明显（中方对美其它农产品进口也有所收窄）。（华瑞信息）

2、2020 年 1-5 月，我国纺织品服装累计出口 961.6 亿美元，同比下降 1.17%；其中服装出口 382.1 亿美元，同比下降 22.8%。5 月当月，受口罩出口带动，纺织品出口 206.5 亿美元，同比增长 77.3%；服装出口 89.1 亿美元，同比下降 26.9%。（农产品期货网）

3、6 月，新疆棉花专业仓储库出疆发运量为 31.04 万吨，环比减少 28.19 万吨，但高于去年同期 12.77 万吨。2019 年度（2019 年 9 月-2020 年 6 月）出疆棉公路与铁路共发运 373.78 万吨，同比增加 109.59 万吨。（华瑞信息）

4、2020 年 1-5 月，我国纺织品服装累计出口 961.6 亿美元，同比下降 1.17%；其中服装出口 382.1 亿美元，同比下降 22.8%。5 月当月，受口罩出口带动，纺织品出口 206.5 亿美元，同比增长 77.3%；服装出口 89.1 亿美元，同比下降 26.9%。6 月份中国纺织品服装出口 290.3 亿美元，同比增 17.8%，其中服装及衣着附件出口同比减幅收窄至 10.2%。（华瑞信息）

5、国家统计局数据，2020 年 1-5 月，服装鞋帽、针纺织品类商品零售额 4067 亿元，同比下降 23.5%；其中 5 月份服装鞋帽、针纺织品类零售同比减少 0.6%。在新冠疫情冲击下，即使我国出台各项措施保稳定、保生产、保就业、保消费，但纺织、服装企业受到的冲击、打压从数据上得到体现。内需市场无法给予服装、坯布、棉纱价格和消费以有力的支撑才是整个产业疲弱的关键。（农产品期货网）

6、巴西，食糖产量持续增长，今年 6 月初巴西食糖产量增速达到创纪录的 47%，据巴西农业供应机构 Conab 称，巴西今年的食糖产量将从上榨季的 2980 万吨攀升至 3530 万吨。据巴西 Comexstat 贸易网站发布的数据，巴西本榨季的食糖出口也比去年同期增长了 60%，达到 488 万吨。（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 AvinashVerma 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、据巴西港口船运情况统计，截止 7 月 13 日，巴西主流港口对中国食糖排船量为 13.65 万吨，较 7 月 9 日 24.73 万吨减少 11.08 万吨，中国主要进口商达孚 13.65 万吨（7 月 9 日为 13.65 万吨）。（农产品期货网）

9、云南省普洱市黄脊竹蝗累计发生面积 119244 亩，而近日在西双版纳勐腊县也发现黄脊竹蝗灾害。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、据隆众统计，截止 7 月 9 日当周，半钢胎样本厂家开工率为 66.64%，环比下跌 1.31%，同比下跌 3.55%；全钢胎厂家开工率为 71.16%，环比下跌 0.23%。同比下跌 0.41%。（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

2020/7/20						
	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	3640	3630	-0.27%	3735	105	2010
铁矿石	856	853	-0.35%	824.5	-29	2009
焦炭	2100	2100	0.00%	1950.5	-150	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1206	-304	2009
玻璃	1499	1520	1.40%	1638	118	2009
动力煤	585	582	-0.51%	553	-29	2009
沪铜	51300	51760	0.90%	51510	-250	2008
沪铝	14520	14360	-1.10%	14265	-95	2008
沪锌	18450	18450	0.00%	17585	-865	2008
橡胶	10500	10500	0.00%	10530	30	2009
豆一	5150	5150	0.00%	4725	-425	2009
豆油	6130	6210	1.31%	6146	-64	2009
豆粕	2860	2860	0.00%	2897	37	2009
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5474	754	2009
玉米	2200	2210	0.45%	2181	-29	2009
白糖	5390	5377.5	-0.23%	5120	-258	2009
郑棉	12163	12163	0.00%	11920	-243	2009
菜油	8600	8850	2.91%	8515	-335	2009
菜粕	2310	2330	0.87%	2373	43	2009
塑料	7325	7250	-1.02%	7035	-215	2009
PP	7825	7800	-0.32%	7430	-370	2009
PTA	3520	3475	-1.28%	3556	81	2009
沥青	2700	2700	0.00%	2740	40	2012
甲醇	1690	1670	-1.18%	1785	115	2009
乙二醇	3480	3465	-0.43%	3594	129	2009
PVC	6665	6665	0.00%	6580	-85	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。