

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 7 月 21 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-7-21）

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	螺纹：在宏观和需求预期支撑下，螺纹盘面价格继续回升，期货升水持续扩大，基差不利期价继续拉涨，需要现货驱动。供给方面，随着卷螺利润差进一步扩大，长流程螺纹产量有逐步收缩预期；唐山空气质量不佳，环保加码，螺纹产量小幅回落，产量收缩有利于供需格局改善，支撑钢价。需求方面：受长江流域降水影响，螺纹表观消费放缓。但从 6 月地产数据来看，当期地产端实际需求尚可，下半年用钢强度仍有保障，需求预期继续支撑产业链偏强逻辑。库存方面，螺纹总库存累积速度明显放缓，库存结构也有所改善，厂库向社库转移，反映补库仍在继续进行，库存压力缓解。螺纹当前仍然受到预期驱动，短期内雨季压制钢价，操作上建议，前期多单不跌破 3680 持有。 铁矿：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	
	豆粕	震荡偏强	豆粕：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
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏强	

农产品	棕榈油	震荡偏强	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。 油脂: 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。
	菜油	震荡偏强	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡偏强	
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 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, 中长期建议持有多单安全性更高。 EG: 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。
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡偏弱	棉花: 棉价延续着围绕 12000 整数位波动的走势, 近期因为新疆疫情影响, 新疆少数棉花仓库禁止疆外车辆驶入, 较多地区有入疆或返回内地后有十四天隔离要求, 因此出入疆汽运车次少, 已在疆汽运车辆也存在局地无法通行、无法卸货等问题, 当前棉花出疆汽运处于有价无车状态, 棉花运输上的问题利多期价。 中美关系紧张和新冠肺炎感染病例激增带来的需求忧虑继续施压于棉花; 下游纺企外单减少, 内需回升缓慢, 企业逐渐滑入亏损。这些因素制约棉价继续走强。低迷的产业需求决定了棉市整体疲弱, 即使出现反弹也涨幅有限。 橡胶: 橡胶日 K 线上阴阳相间, 在 10500-10800 间无序震荡, 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。 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
	橡胶	震荡偏强	

			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。 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。
金融	沪深 300	震荡	沪深 300 股指震荡收涨 2.98%，上证 50 股指收涨 3.2%，中证 500 股指收得涨幅 2.87%。工程机械、建材、军工等板块均资金流入，酒类、生物科技等板块资金流出。两市北向资金净买入额为-58.99 亿元。国内 SHIBOR3M 和 FR007 互有涨跌，重视估值承压空间。指数波动率保持上行。CBOE VIX 指数和 CBOE 中国 ETF 波动率均回落。三大股指期货主力合约基差大幅度上升。谨慎乐观，昨日建议的仓位保持稳定，暂勿增持，国债多头仓位暂不调整。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 20 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%；Wind 数据显示，当日 500 亿元逆回购到期，净投放 500 亿元。
- 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、日本计划邀请台积电或其它芯片厂商与国内芯片设备供应商共同建造一家先进的芯片制造工厂。台积电对此则回应称，目前并没有相关计划，但不排除未来出现任何安排。
- 4、全球领先的房地产服务商第一太平戴维斯的最新报告显示，上半年全球房地产投资下降了 33%，因为新冠病毒大流行打击了经济，并扰乱了交易。亚太地区受冲击最为严重，房地产投资同比下降 45%；美洲地区下降 36%，欧洲、中东与非洲地区下降 19%。
- 5、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 3.14%，京东涨 2.04%，百度涨 1.29%；摩贝涨 19.51%，嘉楠科技涨 17.71%，360 金融涨 17.27%，蔚来汽车涨 15.69%，拼多多涨 2.86%，中国人寿涨 7.67%；微美全息跌 15.29%，优信跌 8.23%，蘑菇街跌 6.51%。
- 6、香港万得通讯社报道，周一欧美股市多数收高，科技股大涨，助力纳指创收盘历史新高。道指微涨 0.03%，纳指涨 2.51%，标普 500 指数涨 0.84%。苹果涨超 2%，亚马逊涨近 8%，特斯拉涨超 9%，创收盘新高。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.99%。
- 7、本周将是这一季度美国上市公司财报最为集中的时段之一，将有大约四分之一的标普 500 指数成分公司发布业绩报告。微软、特斯拉、英特尔、Twitter、美国航空、美国联合航空、可口可乐、联合利华等将在本周发布财报。预计这些财报将反映出冠状病毒疫情对企业利润的损害程度。

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、楼市调控有必要 扩大供给是正道。支持调控的最大原因，在于房地产不是普通商品，有半垄断的特性，一旦被一部分购买力超强的投资者持续不断购买，将会形成一个既得利益群体，不利于普通民众。平准制度早就有，就是用政府投放的方式干涉经济，防止物资稀缺。在房市上，政府也应该投入更多资源，政府应该支持开发商而不是限制开发商，提高房子的供给能力。

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)小涨，因早期试验取得积极结果、股市上涨和美元持续走弱，但市场担心全球感染病例增加可能阻碍燃料需求的复苏，抑制涨幅。(wind 资讯)

2、昨日华东主港地区 MEG 港口库存约151.4万吨，环比上期上涨3.1万吨。其中宁波19万吨，较上期增加1.8万吨，7月13日至7月19日宁波主要库区日均发货约6000吨附近；上海及常熟17.3万吨，较上期增加3.4万吨；张家港79.6万吨，较上期减少0.4万吨，某主流库日均发货约5500-6000吨附近；太仓19.1万吨，较上期减少1.3万吨，两主流库日均发货6500-6600吨附近；江阴及常州16.4万吨，较上期减少0.4万吨。(CCF)

3、《报价信息》——PTA 今日逸盛石化美金价为445美元/吨。《装置开工》——当前 PTA 装置开工负荷86.6%左右。《PX 现货价与 PTA 加工费》——今日 PX 价格536.00USD，今日汇率7.0049，PTA 原料成本2835左右，PTA 加工费623左右。《成交资讯》——全天 PTA 成交活跃性较好，期货价格重心小幅下移，主流供应商09-65采购一周内主港货转现货，市场报盘基差小幅走强，几家聚酯工厂询盘，成交放量。月底前主港货源报盘09-60到-55，递盘09-65到-70，上午成交09-60为主，个别聚酯工厂主力买盘；午后基差略走强，个别贸易商追涨，几单09-55成交。8月中下主港报盘09-40，递盘09-50左右，个单月中-50成交。非主流货源报盘09-80，递盘09-85到-90。仓单报盘09-57，递盘09-60左右，成交09-58到-60，午后个单成交-55。全天市场成交价格3444-3473，3444 3445 3446 3447 3450 3460 3473 自提，仓单3463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54k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、根据国家粮食和物资储备局中华人民共和国财政部公告(2020 年第 1 号)对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第四周(7 月 20 日-7 月 24 日)轮出销售底价为 11956 元/吨(折标准级 3128B)，较前一周下跌 73 元/吨。（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、近期，纺织企业接单仍然十分困难，不少企业长时间没有订单只能停产放假，部分企业虽接到订单，但低廉的价格让企业陷入亏损境地。生存问题已经成为困扰企业的最大问题。（华瑞信息）
- 5、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 7 月 14 日，美棉期货非商业净多持仓为 39763 手，较上周增加 9781 手。（农产品期货网）
- 6、据统计，2020 年 6 月份我国饮料产量为 1803.7 万吨，环比增加 15.23%，同比增加 4.80%；今年 1-6 月累计我国软饮料总产量为 7787 万吨，累计同比减少 5.50%。（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、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 14 日，非商业原糖期货净多持仓为 148802 手，较前一周减少 6770 手，净多持仓结束十周增持状态，多头气氛开始减持。（农产品期货网）
- 11、据海关总署公布的数据显示，中国 6 月进口天然及合成橡胶(包括胶乳)53.4 万吨。中国 1-6 月进口天然及合成橡胶(包括胶乳)313.3 万吨，同比增加 1.9%。（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）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/7/21						
	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	3630	3640	0.28%	3715	75	2010
铁矿石	853	852	-0.12%	831.5	-21	2009
焦炭	2100	2100	0.00%	1952	-148	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1215.5	-295	2009
玻璃	1520	1520	0.00%	1685	165	2009
动力煤	582	579	-0.52%	551.6	-27	2009
沪铜	51760	51370	-0.75%	51850	480	2008
沪铝	14360	14490	0.91%	14240	-250	2008
沪锌	18450	18270	-0.98%	17850	-420	2008
橡胶	10500	10350	-1.43%	10550	200	2009
豆一	5150	5150	0.00%	4632	-518	2009
豆油	6210	6390	2.90%	6148	-242	2009
豆粕	2860	2860	0.00%	2959	99	2009
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5442	722	2009
玉米	2210	2220	0.45%	2183	-37	2009
白糖	5377.5	5372.5	-0.09%	5149	-224	2009
郑棉	12163	12162	-0.01%	12100	-62	2009
菜油	8850	9100	2.82%	8694	-406	2009
菜粕	2330	2350	0.86%	2458	108	2009
塑料	7250	7250	0.00%	7100	-150	2009
PP	7800	7775	-0.32%	7495	-280	2009
PTA	3475	3460	-0.43%	3536	76	2009
沥青	2700	2700	0.00%	2806	106	2012
甲醇	1670	1655	-0.90%	1769	114	2009
乙二醇	3465	3495	0.87%	3592	97	2009
PVC	6590	6590	0.00%	6610	20	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。