

**新世纪期货盘前交易提示（2020-7-22）**
**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	偏多	<p><b>螺纹：</b>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，后续需要现货驱动。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，操作上建议，前期多单不跌破3680持有。</p> <p><b>铁矿：</b>在基本面和资金面的共同推动下，铁矿大幅拉涨，成为商品市场中最亮眼的品种之一。供应上，铁矿供应端恢复，四大矿山发运符合季节性预期，根据发运量推算，到港量数据后期将小幅回落，但仍保持高位震荡。需求方面，日均铁水产量小幅回落，预计仍难以明显下滑，预计后续疏港量将保持高位震荡，从而支撑铁矿需求。全国45个港口进口铁矿库存最近4周均出现了小幅的回升，有一定累库迹象，且压港船舶数增加较多。铁矿供需偏紧格局有所缓解，但由于总库存尚处于低位，对铁矿形成支撑，后续仍须关注成材需求恢复情况。</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	盘整	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	调整	
农	豆粕	震荡偏强	<p><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</p>
	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，豆粕库存恐将保持升势，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> 棉价延续着围绕 12000 整数位波动的走势，美棉生长优良率低于去年同期值，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。
	橡胶	震荡偏强	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，港口进口棉库存居高不下，市场供应仍相对宽松；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，需求尚未明显改善的情况下，即使出现反弹也涨幅有限。 <b>橡胶：</b> 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

			<p>汽车产销量均刷新历年同期新高。重卡销量良好，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。由于轮胎销售低位运行，回暖过程或较为曲折。</p> <p>近期市场多空掺杂，天胶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0.23%，上证50股指收跌0.03%，中证500股指收得涨幅0.56%。生物、制药、医疗保健等板块均资金流入，军工、保险等板块资金流出。两市北向资金净买入额为-30.11亿元。国内SHIBOR3M和FR007互有跌涨，重视估值承压空间。股票指数波动率出现回调，CBOE VIX指数上升，CBOE中国ETF波动率回落。三大股指期货主力合约基差下滑。IH适当加仓，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、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月21日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。Wind数据显示，当日300亿元逆回购到期，净回笼200亿元。
- 2、财政部将于7月28日招标续发700亿元10年期抗疫特别国债。
- 3、国务院办公厅进一步优化营商环境：完善对新业态包容审慎监管，坚决清理各类不合理管理措施，将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围；简化企业生产经营审批和条件，包括清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件；优化外资外贸环境，包括减少外资外贸企业投资经营限制等；降低就业创业门槛。
- 4、上证综合指数30年来首次调整，高达1800亿的科创板解禁。据悉，新修订的上证综指编制方案主要涉及三方面：剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间、纳入科创板上市证券。
- 5、香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收高，标普500指数连涨三日。道指收涨约160点，纳指跌0.81%，标普500指数涨0.17%。能源股大涨，雪佛龙涨超7%，埃克森美孚涨超5%。科技股普跌，苹果跌超1%，特斯拉跌超4%。欧股集体收涨，德国DAX指数涨0.96%。
- 6、美国能源股集体大涨，埃克森美孚涨5.06%，雪佛龙涨7.12%，康菲石油涨5.95%，斯伦贝谢涨6.07%，西方石油涨10.99%。
- 7、美国酝酿出台新一轮财政刺激措施。美国现行的规模超过2万亿美元的《冠状病毒援助、救济和经济安全法案》（简称“CARES法案”）将于本月底到期。美国财政部长史蒂文·姆努钦（Steven Mnuchin）表示，总值达万亿美元的刺激计划正在开始制定。

#### 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、国务院办公厅日前印发的《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》要求，明确城镇老旧小区改造任务，重点改造 2000 年底前建成的老旧小区。今年各地计划改造城镇老旧小区 3.9 万个，比去年增加一倍。

6、上半年二手房市场逐步回暖，一线城市快速复苏。10 个重点城市二手住宅成交量 428242 套，同比下降 10.85%，从历史成交量来看，处于 2015 年以来较低水平。月度数据显示，6 月，二手房成交达到一个小高峰，单月同比上升 22.92%，环比上升 9.77%。从成交价格变化来看，疫情对价格方面影响相对较小，2020 年 6 月百城二手住宅市场均价为 15260 元/m<sup>2</sup>，环比上升 0.34%，同比上涨 1.52%。整体看来，疫情对二手房市场影响整体基本恢复。百城成交价格疫情期间并未下降，整体呈现先稳后升的局面。

#### 化工产业链

1、原油(WTI)上涨，受疫苗希望和欧盟复苏基金提振，美元走弱和股市上涨也支撑油价，但 API 库存增加削减涨幅。API 报告称，美国上周原油库存增加 754.4 万桶至 5.31 亿桶。预期减少 195 万桶。Descartes Lab 称，上周美国汽油供应量达 890 万桶/日，为自 3 月中旬美国疫情升级以来最高水平。（wind 资讯）

2、《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 542.00USD，今日汇率 7.0089，PTA 原料成本 2868 左右，PTA 加工费 621 左右。《成交资讯》——全天 PTA 成交活跃性一般，期货窄幅震荡，主流供应商 09-55 采购一周内主港货转现货，较昨日上调 10，市场报盘基差继续走强，聚酯工厂询盘较少。月底前主港货源报盘 09-55 到-50，递盘 09-60 到-55，09-55 多单成交。8 月中上主港报盘 09-40，递盘 09-50 到-45，成交 09-45。非主流货源报盘 09-75 左右，递盘 09-75 到-80。仓单报盘 09-50 左右，递盘 09-53 左右，成交 09-53 到-51，买盘尚可。全天市场成交价格 3465-3491，3465 3487 3491 自提，3492 仓单，8 月成交 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、据丰隆投资银行研究（Hong Leong Investment Bank Bhd）发布的研报显示，2020 年 6 月底马来西亚棕榈油库存进一步下滑到 190 万吨，环比减少 6.3%，因为出口增加。6 月底的库存略微低于彭博社的调查均值 191 万吨。（来源：cofeed）

2、西马南方棕榈油协会(SPPOMA)发布的数据显示，7 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 6 月降 16.96%，单产降 17.8%，出油率增 0.16%。（来源：cofeed）

3、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运 7.7 万吨大豆，大约是前一周的一半。截至 2020 年 7 月 16 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 77,345 吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运 160,216 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 17.1%，上周是 33.1%，两周前是 26.2%。（来源：cofeed）

4、巴西谷物出口商协会(Anec)本周将 7 月份巴西大豆出口预测数据上调到 892 万吨，其中包括截至 7 月 11 日的实际出口规模，以及本月剩余时间的预期出口。上周时 Anec 曾预计 7 月份大豆出口量为 807 万吨。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 7 月 19 日，美国棉花现蕾率为 73%，与去年同期持平，

- 比过去五年平均值减少 2 个百分点。美国棉花结铃进度为 27%，比去年同期减少 2 个百分点，比过去五年平均值减少 5 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 47%，较前周增加 3 个百分点，较去年同期减少 13 个百分点。（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、7 月 20 日储备棉轮出销售资源 8123.877 吨，实际成交 8123.877 吨，成交率 100%。平均成交价格 11628 元/吨，较前一日上涨 27 元/吨。（农产品期货网）
- 6、两名政府高级官员说，印度食品部已经提交了一份内阁报告，要求在 2020-21 年（10 月-9 月）将印度甘蔗公平报酬性价格（FRP）每 100 公斤提高 10 卢比，至 285 卢比。（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、2020 年 6 月泰国出口糖大约 55.98 万吨，同比锐减 39.17%；其中出口原糖 30.55 万吨，同比减少 46.29%，主要出口至印尼和越南；出口低质量白糖约 2.63 万吨，同比下降 67.03%；出口精制糖 22.8 万吨，同比下降 16.12%，主要出口至越南。（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）
- 14、据隆众资讯统计，截止 7 月 16 日当周，半钢胎厂家开工率为 65.46%，环比下跌 1.18%，同比下跌 4.73%；全钢胎厂家开工率为 71.16%，环比持稳，同比下跌 0.26%。（橡胶技术网）
- 15、截至 2020 年 7 月 17 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 68.83%，较去年同期下滑 6.11 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.74%，较去年同期下滑 6.47 个百分点。（天然橡胶网）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/7/22						
	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	3640	0.00%	3790	150	2010
铁矿石	852	858	0.70%	850	-8	2009
焦炭	2100	2100	0.00%	1971	-129	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1225.5	-285	2009
玻璃	1520	1520	0.00%	1738	218	2009
动力煤	579	575	-0.69%	548.4	-27	2009
沪铜	51370	51940	1.11%	52420	480	2008
沪铝	14490	14400	-0.62%	14395	-5	2008
沪锌	18270	18510	1.31%	18160	-350	2008
橡胶	10350	10450	0.97%	10675	225	2009
豆一	5150	5150	0.00%	4602	-548	2009
豆油	6390	6370	-0.31%	6250	-120	2009
豆粕	2860	2960	3.50%	2913	-47	2009
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5544	824	2009
玉米	2220	2220	0.00%	2174	-46	2009
白糖	5372.5	5377.5	0.09%	5175	-203	2009
郑棉	12162	12162	0.00%	12100	-62	2009
菜油	9100	9090	-0.11%	8713	-377	2009
菜粕	2350	2400	2.13%	2435	35	2009
塑料	7250	7275	0.34%	7125	-150	2009
PP	7775	7725	-0.64%	7558	-167	2009
PTA	3460	3475	0.43%	3548	73	2009
沥青	2700	2700	0.00%	2902	202	2012
甲醇	1650	1645	-0.30%	1774	129	2009
乙二醇	3495	3515	0.57%	3634	119	2009
PVC	6640	6640	0.00%	6600	-40	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。