

新世纪期货盘前交易提示（2020-7-27）

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	3200	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	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，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，厂库、社库同增，库存高于往年同期300多万吨。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。 铁矿：北方六港到港总量为1510.2万吨，环比增加167.7万吨，近期铁矿石到港来到年内偏高水平，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，疏港量大幅回落，但仍在高位，预计仍难以明显下滑，从而支撑铁矿需求。全国45个港口进口铁矿库存最近5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。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	盘整	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	调整	
农产品	豆粕	震荡偏强	豆粕：中国积极购买美豆，美国大豆销售数据持续表现强劲，但美国再将中企列入被制裁实体清单，无理关闭中国驻休斯顿总领馆，这令中美关系进一步紧张，市场担心影响到第一阶段贸易协议的执行，导致后期美国大豆进口受影响。另外美豆处于关键生长期，随时可能给豆价注入天气升水，美豆整体仍偏强运行。生猪存栏已连增6个月，水产养殖进入旺季，且相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求持续增加，而油厂现货可销售货源有限，部分油厂8月货源也已销售过半，油厂提价意愿较强。只是大豆到港庞大，月均到港量超千万吨，油厂开机率仍超高，利空豆粕市场，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：印尼和马来报告称有强降雨，主要种植区的洪水扰乱了油棕果的收获以及运输，马来西亚种植园劳动力短缺，这或将都会影响棕油产量，数据亦显示
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏强	
	棕榈油	震荡偏强	
	菜油	震荡偏强	

	豆一	震荡	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。中美紧张关系进一步升级，交易商担心后期美豆进口受影响，均对国内油脂市场构成提振。尽管大豆供应充裕，油厂开机率超高，但在中美关系紧张及美豆处于随时可能受天气影响的关键生长期的背景下，利多因素仍居于主导，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	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 3710 元/吨。环比上周上涨 152 元/吨（+4.27%），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: 郑棉短暂冲高后，连续出现调整，数次冲击 12000 整数位未果，后市向下寻求支撑的可能加大。棉花出疆运输有所受限，导致市场偏向于询盘和采购棉花内地库资源，且部分已挂单的新疆库资源陆续出现撤单情况，一口价成交增多；近期疫苗研制进展带来积极预期，同时市场对于经济复苏的信心增强，利好商品市场。 但棉价在诸多利好影响下仍未能上行，体现出整体市场供应宽松、消费暗淡的一面；下游纺企外单减少，内需回升缓慢，企业逐渐滑入亏损。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，这些因素制约棉价继续走强，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 间无序窄幅震荡，均线纷纷走平，整体缺乏方向性。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。 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。
	橡胶	震荡偏强	

金融

 沪深
300

震荡

沪深 300 股指震荡收跌 4.39%，上证 50 股指收跌 3.83%，中证 500 股指收得跌 5.08%。板块资金纷纷流出，两市北向资金净买入额为-163.57 亿元。外围股市多数收跌。国内 SHIBOR3M 和 FR007 互有涨跌，重视估值承压空间。股票指数波动率出现上升，CBOE VIX 指数和 CBOE 中国 ETF 波动率下跌。IF 主力合约基差上升，IH 和 IC 主力合约基差下跌。目前建议重视风险，增持防守策略仓位，优选比价交易。IH/IC 可在 0.48 附近建立多头仓位。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、中央再提“不将房地产作为短期刺激经济手段”，要求坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策、一城一策，从各地实际出发，采取差异化调控措施，及时科学精准调控，确保房地产市场平稳健康发展。要实施好房地产金融审慎管理制度，稳住存量、严控增量，防止资金违规流入房地产市场。
- 2、证监会核发首批创业板注册制 IPO 批文，同意锋尚文化、康泰医学、美畅新材、蓝盾光电注册。深交所表示，将扎实有序做好注册制下创业板企业发行承销相关工作，促进形成公平合理有效的发行定价机制，保障创业板改革并试点注册制平稳落地。
- 3、银保监会发布《关于规范车险市场秩序有关意见的通知》，从调整优化考核绩效、切实加强手续费管理、科学强化准备金管理、提升车险服务水平以及持续保持监管高压态势方面对各地银保监局和财险公司提出了市场规范方面的要求。
- 4、水利部长江水利委员会水文局 7 月 26 日 14 时正式发布：“长江 2020 年第 3 号洪水”在长江上游形成，预计 27 日晚三峡水库最大入库流量在 60000 立方米每秒左右。
- 5、香港万得通讯社报道，周五美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 180 点，纳指跌 0.94%，标普 500 指数跌 0.62%。道指收跌逾 180 点，纳指跌 0.94%，标普 500 指数跌 0.62%。英特尔收跌逾 16%，领跌道指。台积电涨超 9%，市值 3827 亿美元。分析师称英特尔新生产工艺延迟将扩大台积电优势。AMD 涨 16.5%，特斯拉跌超 6%。
- 6、热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.18%，京东涨 0.59%，百度跌 1.72%；搜狗涨 21.05%，人人网涨 18.15%，嘉楠科技涨 12.68%，搜狐涨 9.24%，趣头条涨 7.04%，蘑菇街跌 12.98%，安博教育跌 11.55%，趣店跌 8.79%，蔚来汽车跌 2.8%，爱奇艺跌 3.68%。
- 7、美国财政部长努钦周四表示，白宫和参议院共和党人就大约 1 万亿美元的共和党刺激方案达成了“基本协议”，并有可能在未来继续采取刺激措施。共和党的计划还将包括另一轮对纳税人发放 1200 美元刺激政策支票，其收入门槛与第一轮相同。

黑色产业链

- 1、量变到质变,钢铁业开启新一轮“去产能”。从打击地条钢，到僵尸企业的去除，一批无效、低效的产能逐步退出市场，钢铁行业产能利用率逐步回归合理区间。但多位专家表示，防范钢铁产能过剩压力将长期存在。下一步钢铁行业将继续严禁扩大钢铁产能、降低产能置换比例，推动战略性重大兼并重组，开启从量变到质变的新一轮“去产能”。
- 2、房住不炒，实干兴邦。必须坚定“房住不炒”定位，必须坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，必须坚持稳地价、稳房价、稳预期，依靠企业家精神，鼓励更多社会主体投身创新创业，实干兴邦。
- 3、下半年融资增速会逐渐趋于下降。虽然上半年社融高增长，对经济提供了很大支撑。但往前看，社融投放也会有所放缓。在疫情冲击下，上半年社融已经投放了 20.8 万亿，如果按照全年 30 万亿的目标来算，下半年估计还会投放 10 万亿左右，和去年下半年大致持平。根据测算，年底时社融



增速大概在 12%附近,要低于 6 月份的 12.8%,这意味着下半年融资增速会逐渐趋于下降。

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。

化工产业链

1、原油(WTI)上涨,尽管中美关系紧张升级、石油钻井总数三月以来首次增加和疫情持续削弱燃油需求,但欧美 PMI 数据利好、美元持续大跌和股市偏强,支撑油价收高。CFTC 报告显示,截至 7 月 21 日当周,WTI 原油投机性净多头持仓增加 9125 手至 548876 手合约。ICE 报告显示,截至 7 月 21 日当周,布伦特原油投机性净多头持仓增加 2749 手至 212524 手合约。贝克休斯数据显示,截至 7 月 24 日当周,石油钻井总数增加 1 座至 181 座,为 3 月份以来首次。

2、神华包头煤化工项目 PP 装置(30 万吨/年)正常开车,产 L5E89。恒力(大连)石化乙二醇装置 1#90 万吨装置、2#90 万吨装置目前整体负荷 8-9 成运行。山东滕州新能凤凰甲醇装置周末突发检修,预计一套停车 3 天,另外一套停车 10 天。山东晋煤明水化工集团有限公司 60 万吨甲醇装置于 7 月 22 日零点全停检修,计划 8 月 5 日重启,检修期 15 天。检修期间暂停报价。

农产品产业链

1、截至 2020 年 7 月 21 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 75,809 手,比一周前增加 9,834 手,前一周净做空 33,268 手。(cofeed)

2、截至 2020 年 7 月 21 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 29,178 手,比一周前减少 1,273 手,之前一周净做空 8,541 手。(cofeed)

3、截至 2020 年 7 月 21 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 36,897 手净多单,比上周增加 26,699 手净多单。之前一周是净做空 9,220 手。(cofeed)

4、CPOPC 预计 2020 年印尼毛棕榈油产量将比上年的 4400 万吨减少 100 到 200 万吨,马来西亚棕榈油产量可能减少 4.3%,为 1900 万吨。(cofeed)

软商品

1、2020 年 6 月我国棉花进口量 9 万吨,环比增加 29%,同比减少 44%;而 6 月我国棉纱进口量 15 万吨,同比仅减少 6.5%,环比则增加了 50%。(华瑞信息)

2、据青岛、张家港等地的棉花贸易商反馈,受近两日 ICE、郑棉联袂上涨的拉动,外棉船货、保税及清关棉报价齐声喊涨,由于对西得州天气炒作;美欧推出万亿美元经济刺激计划对金融、股债市及大宗商品期货的推拉作用充满期待(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、据青岛、张家港等地的棉花贸易商反馈,受近两日 ICE、郑棉联袂上涨的拉动,外棉船货、保税及清关棉报价齐声喊涨,由于对西得州天气炒作;美欧推出万亿美元经济刺激计划对金融、股债市及大宗商品期货的推拉作用充满期待(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、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、国际橡胶研究小组(IRS)预测，预计 2019 年，全球天然橡胶需求量为 1362 万吨，下降 1.0%。IMF 预测，2020 年世界天然橡胶需求量预计下降 11%至 1212 万吨。2019 年，全球合成橡胶需求量为 1518 万吨，下降 1.0%。IMF 预测，2022 年全球合成橡胶需求量预计下降 14%至 1306 万吨，2021 年全球合成橡胶需求量恢复增速预计为 8%高于天然橡胶的 7.8%。（橡胶技术网）

15、马来西亚手套制造商协会周一表示，即使在新冠肺炎疫情过后，橡胶手套行业预计仍将以更快的速度增长，尽管速度可能低于目前水平。马来西亚橡胶手套制造商协会(MARGMA)预估，受预期的需求推动，疫情过后的橡胶手套产量将每年增长 17%，高于疫情之前的 12-15%水平。2020 年橡胶手套产量将增长 20%至 2200 亿条，约占全球市场份额的 67%。（天然橡胶网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/7/27						
	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	3680	3650	-0.82%	3777	127	2010
铁矿石	873	870	-0.34%	829	-41	2009
焦炭	2050	2050	0.00%	1986.5	-64	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1233	-277	2009
玻璃	1520	1520	0.00%	1687	167	2009
动力煤	570	569	-0.18%	557.8	-11	2009
沪铜	52010	52050	0.08%	51600	-450	2008
沪铝	14550	14530	-0.14%	14415	-115	2008
沪锌	18480	18780	1.62%	18085	-695	2008
橡胶	10500	10650	1.43%	10640	-10	2009
豆一	5150	5150	0.00%	4529	-621	2009
豆油	6420	6500	1.25%	6204	-296	2009
豆粕	2960	2980	0.68%	3049	69	2009
棕榈油	4730	4720	-0.21%	5736	1016	2009
玉米	2220	2280	2.70%	2278	-2	2009
白糖	5365	5365	0.00%	5048	-317	2009
郑棉	12321	12299	-0.18%	11910	-389	2009
菜油	9090	9010	-0.88%	8547	-463	2009
菜粕	2390	2390	0.00%	2522	132	2009
塑料	7275	7200	-1.03%	6935	-265	2009
PP	7700	7675	-0.32%	7391	-284	2009
PTA	3500	3495	-0.14%	3562	67	2009
沥青	2700	2700	0.00%	2808	108	2012
甲醇	1645	1640	-0.30%	1732	92	2009
乙二醇	3575	3625	1.40%	3712	87	2009
PVC	6610	6610	0.00%	6430	-180	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。