投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

商业资料，请勿外传

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

市场观察&重点品种推介



2020年7月24日

制作人：

刘宾	张革	曾宁	覃静	桂晨曦	胡佳鹏	陈静	刘高超
从业资格号：F0231268	从业资格号：F3004355	从业资格号：F3032296	从业资格号：F3050758	从业资格号：F3023159	从业资格号：F3039655	从业资格号：F0276764	从业资格号：F3011329
投资咨询号：Z0000038	投资咨询号：Z0010982	投资咨询号：Z0012676	投资咨询号：Z0013731	投资咨询号：Z0013632	投资咨询号：Z0013196	投资咨询号：Z0011876	投资咨询号：Z0012689

市场观察

宏观观察

■ **中国：**

- **6月份国有企业利润总额较去年同期增长6%。**财政部：2020年6月，全国国有及国有控股企业营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长，1-6月主要经济效益指标同比降幅进一步收窄，经济运行回升态势进一步巩固。 6月份，国有企业利润总额较去年同期增长6.0%。1-6月，利润总额11225.3亿元，同比下降38.8%，较1-5月降幅收窄13.9个百分点。
- **上半年交通固定资产投资1.45万亿元 增长6%。**交通运输部政策研究室副主任、新闻发言人孙文剑介绍道，今年上半年，铁路、公路、水运、民航共完成投资1.45万亿元，同比增长6%。
- **敦促美方停止对所谓“人民币汇率低估”进行反补贴调查。** 商务部贸易救济调查局负责人就美在对华扎带反补贴案中首次调查所谓“人民币汇率低估”项目应询发表谈话。负责人表示，汇率问题超出了一成员按照世贸组织规则进行反补贴调查的权限。美国今年2月修改法规以对别国汇率进行反补贴调查，已涉嫌违反世贸规则，受到多方面反对。
- **中国成功发射火星探测器。**昨天中午12点41分左右，“天问一号”火星探测器，在海南岛东北海岸中国文昌航天发射场，由长征五号遥四运载火箭发射升空。这是中国首次执行火星探测任务。

■ **国际：**

- **美国未来几周可能注入3000亿美元。**周四，美国财长姆努钦和参议院多数党领袖麦康奈尔在其商定的计划案中表示，今年早些时候曾获得直接现金发放的1.6亿美国人最早在下个月将获得另一笔现金支票，该计划意味着美国财政部有可能在未来几周内向经济再注入约3000亿美元。
- **美国申请失业救济人数略微反弹。**7月23日，美国劳工部数据显示，上周美国首次申请失业救济人数为141.6万人，高于市场预期的130万人，前值为130万人。

行业要闻观察

农产品

- 据MPOA，7月1-20日，马来西亚毛棕榈油产量环比下降8.88%；另据SPPOMA，7月1日-20日马来西亚棕榈油产量环比下降17%。
  - **点评**：两家机构对马棕产量存在不同预期，主要原因是样本区间不同，所以，马棕7月产量存在较大不确定性，建议投资者谨慎观望为主。

金融

- 美国7月18日当周初请失业金人数为141.6万人，创三周新高，预期及前值均为130万人。
  - **点评**：6月下旬以来美国疫情连续走高，将拖累美国经济复苏速度。近期关注美国新一轮经济刺激法案进展，若出台不顺利，则将打击风险偏好。

昨日活跃品种（波幅超过2%）

油脂

- **波动原因**：资金面与基本面博弈，令菜籽油跌超2%，棕榈油涨超2%。
- **后期影响**：虽需求存不断改善预期，但供应上升如影随形，供需均增，料供应增幅大于需求，供应上升压力将不断体现。在目前基本面与资金面博弈下，油脂价格虽呈偏强格局，但中长期上料油脂价格仍将受基本面主导。
- **操作建议**：谨慎观望为宜。

焦炭

- **波动原因**：昨日山西多家焦化厂开始提涨，且市场对需求预期较高，受此影响期货价格大幅上涨。
- **后期影响**：期货价格已提前反应现货3轮上涨，出现无风险套利机会，可能会受到部分基差压力，由于焦炭自身供给仍偏紧，同时需求回归预期较强，短期焦炭仍维持震荡偏强运行；
- **操作建议**：回调买入与区间操作相结合。

苯乙烯

- **波动原因**：交易因进口供应减少而阶段性去库的预期。
- **后期影响**：8月苯乙烯去库是大概率事件，但去库的幅度与持续期仍存在较高的不确定性，国内产量在年初新装置投产与目前接近满开工的状态下已经比往年最高的时候还高出不少，即使进口减少总供应也会维持在偏高的水平，9月后还有宝来新投产的预期，此外，苯乙烯目前库存压力也依然非常高，现货与基差十分疲软，期价本已相对高估，因此无论从基本面还是价格来看做多的逻辑都不算非常强健。
- **操作建议**：短线建议观望，追多仍有风险，中线等待价格上涨至充分反映去库溢价后的做空机会。

MEG

- **波动原因**：MEG期货价格在周四尾盘拉升、周四夜盘更是大幅大涨。从市场来讲，驱动价格回升主要来自于MEG偏低的估值以及对8月份市场相对乐观的预期。从估值角度讲，一体化装置现金流处在低位，煤制仍处在负现金流状态；从供需预期角度讲，供给增量低于市场预期，与此同时，织造对聚酯的冲击从目前来看仍低于市场的预期。
- **后期影响**：从市场来讲，MEG估值的修复空间仍是存在的；但是基于市场对供需的乐观预期存在落空的可能性；更为重要的是，当前MEG港口港口库存已升至高位，即便是供需乐观预期下，实际上短期仍难以看到显著的库存去化；
- **操作建议**：高库存压力之下，建议逢高空单重新入场。

数据来源：中信期货研究部

今日推荐（仅供参考）

蛋白粕

- **观　　点**：中美关系左右市场，多头氛围浓厚
- **操作建议**：期货：做多基差，逢低买入布局多单；期权：做多波动率
- **风险因素**：中美关系好转；疫情大面积爆发

以上观点仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。更多资讯可关注微信订阅号“中信期货微资讯”

重点推介
（金融市场综述）

贵金属领涨，权益市场回升，债市反弹

	一周涨幅	2020/7/16	2020/7/23
中信期货贵金属指数	9.34%	135.65	148.32
创业板50	7.04%	2384.00	2551.76
创业板指	5.80%	2646.26	2799.67
全指成长	5.79%	4850.63	5131.37
深证成长	5.78%	4714.22	4986.69
中证1000	5.35%	6758.14	7119.67
深证新综指	5.00%	9788.02	10276.97
深证价值	4.85%	6930.08	7265.95
中小板指	4.80%	8656.18	9071.83
中证500	4.75%	6320.00	6620.09
中证800	4.44%	4815.76	5029.78
沪深300	4.34%	4516.25	4712.44
上证50	3.86%	3162.03	3284.11
上证综指	3.58%	3210.10	3325.11
中信期货农产品指数	3.28%	90.93	93.91
中信期货黑色建材指数	3.23%	181.62	187.49
中信期货商品指数	2.59%	132.17	135.60
中信期货有色金属指数	1.59%	185.39	188.33
全指价值	1.30%	3841.42	3891.55
中信期货能源化工指数	0.93%	137.13	138.41
中债-银行间国债净价(总值)指数	0.35%	119.93	120.35
中证国债(净价)	0.00	102.99	103.35
中证信用(净价)	0.32%	108.58	108.93
美元中间价	0.01%	6.99	6.99
CFETS人民币汇率指数	-0.16%	92.88	92.73
中债-10年国债到期收益率	-0.50%	2.98	2.97
美元指数	-1.38%	96.30	94.98

	一周涨幅	2020/7/16	2020/7/23
COMEX白银	19.57%	19.52	23.34
DCE棕榈油	7.20%	5302.00	5684.00
DCE焦炭	5.89%	1902.00	2014.00
DCE豆油	5.31%	5952.00	6268.00
COMEX黄金	4.12%	1796.70	1870.80
SHFE铝	3.01%	13975.00	14395.00
NYMEX原油	2.85%	40.73	41.89
SHFE热轧卷板	2.81%	3735.00	3840.00
SHFE螺纹钢	2.78%	3703.00	3806.00
SHFE沥青	2.71%	2808.00	2884.00
SHFE铜	2.48%	50710.00	51970.00
DCE铁矿石	2.30%	826.50	845.50
DCE豆粕	2.14%	2895.00	2957.00
SHFE锌	1.89%	17730.00	18065.00
CZCE棉花	1.00%	11950.00	12070.00
SHFE橡胶	0.76%	10535.00	10615.00
CBOT大豆	0.56%	890.25	895.25
CZCE动力煤	-0.68%	558.80	555.00
DCE塑料	-1.33%	7120.00	7025.00
CZCE白糖	-1.43%	5188.00	5114.00

数据来源：Wind 中信期货研究部

重要新闻

- 美国7月18日当周初请失业金人数为141.6万人，创三周新高，预期及前值均为130万人；四周均值为136.025万人，前值137.5万人；至7月11日当周续请失业金人数为1619.7万人，预期1706.7万人，前值1733.8万人。

- 美国商务部首次在反补贴案件中立案调查所谓“人民币汇率低估”项目

- 上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长14.5%，比一季度加快1.3个百分点；按照上年不变价计算，电信业务总量同比增长19.3%；电信业务收入同比增长3.2%，增速同比提高3.2个百分点，云计算、大数据、数据中心、物联网等业务收入快速增长。以5G为代表的新型信息基础设施投资力度加大，上半年新建5G基站25.7万个，截至6月底累计达到41万个。5G的发展也带动了集成电路的发展。上半年我国生产的集成电路有1000多亿块，特别是跟去年同比增长16.4%。为了推动芯片产业的发展，下一步将继续落实《国家集成电路产业发展推进纲要》

金融期货策略展望：期指多单续持，期债关注修复行情

从资金、估值、经济基本面、避险、供需维度，总体而言：权益>黄金>商品>债券：

- 下半年经济维持修复，增速不可期望过高，资产配置属于修复逻辑下的结构性机会，三季度相对积极，四季度略偏防守。
- **警惕7月的积极预期兑现过于充分后的波动。**

国债基本面逻辑的短期变化：

- 资金面维持相对稳定
- 经济数据好于预期；
- 配置盘逻辑有所体现

策略建议：期现正套关注平仓机会；趋势策略继续关注修复行情

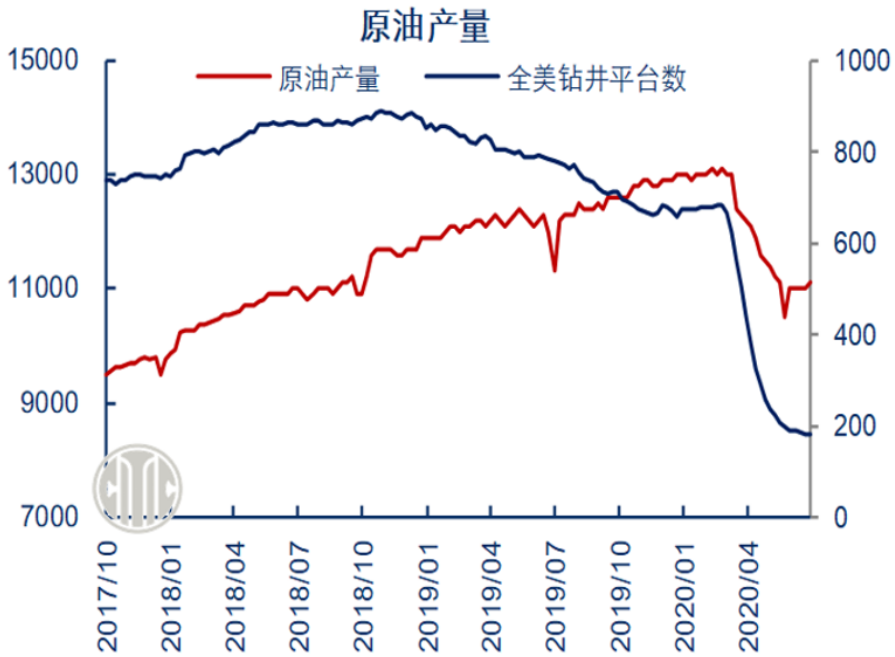
期指关注风格变化：

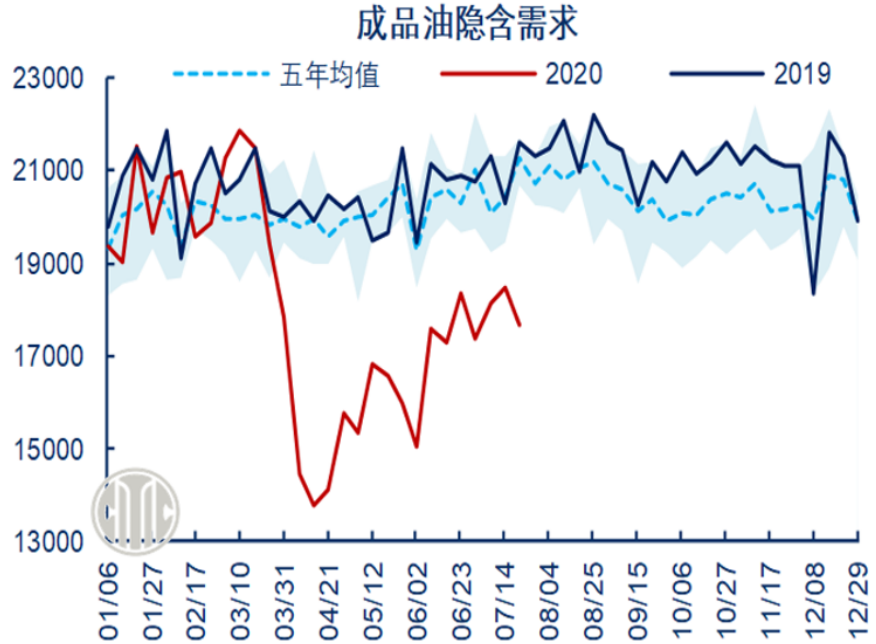
- 在人民币汇率走势稳健的背景下，短期无需过度忧虑中美关系，
- 当前经济呈现韧性，同时宏观流动性环境偏松，目前环境对于股市相对有利
- **策略建议：**股指多头续持；风格角度建议中长期继续关注成长和新基建

重点推介
（能源）

美国：产量三月首增

上周美国原油/成品油库存增加489/473万桶，总油品库存再创新高。原油产量回升开工减少，及成品需求回落施压累库。原油产量自三月来除热带风暴短期干扰外首度回升。疫情二次复发，新增病例主要集中经济体量排名靠前地区，加利福尼亚、德克萨斯、佛罗里达等州纷纷推迟重启，影响油品需求恢复进度。

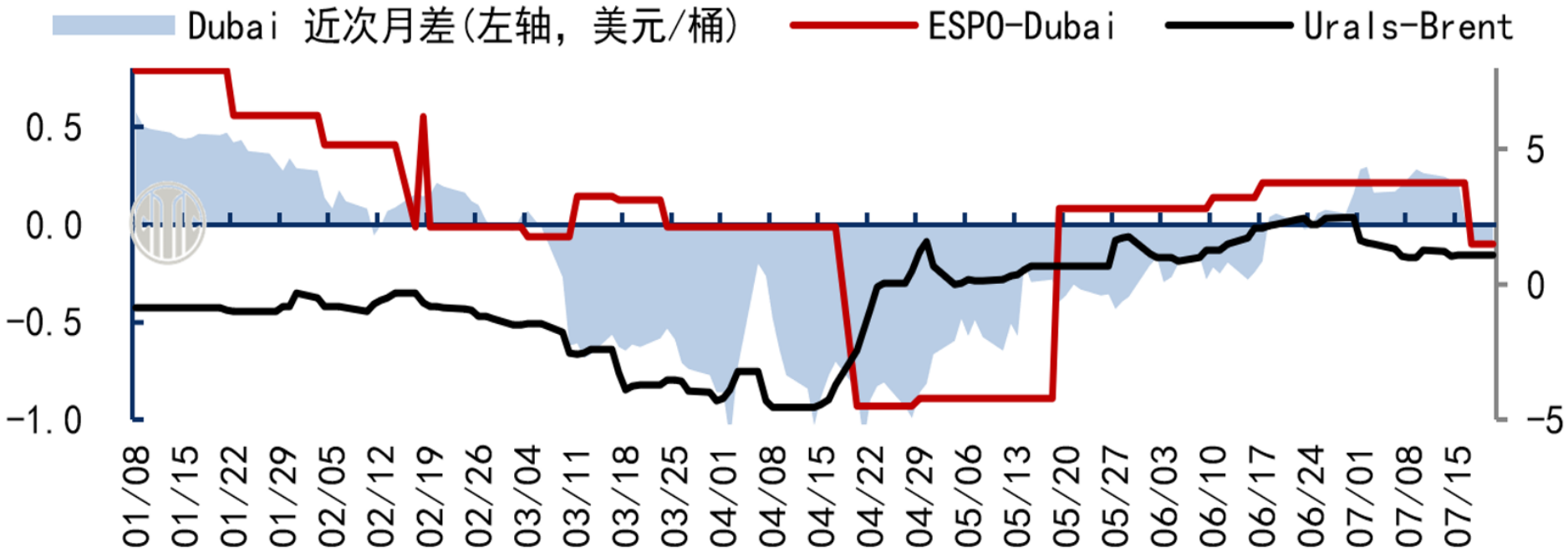




数据来源：EIA 中信期货研究部

现货：亚洲贴水回落

二季度国际油价低位及国内炼厂利润高位支撑中国原油采购大幅增加。近期随油价回升及采购原油大量到港，新增采购需求逐渐放缓。Dubai近次月差再度转负，俄罗斯对亚洲ESPO及对欧洲Urals原油现货贴水均自高位回落。



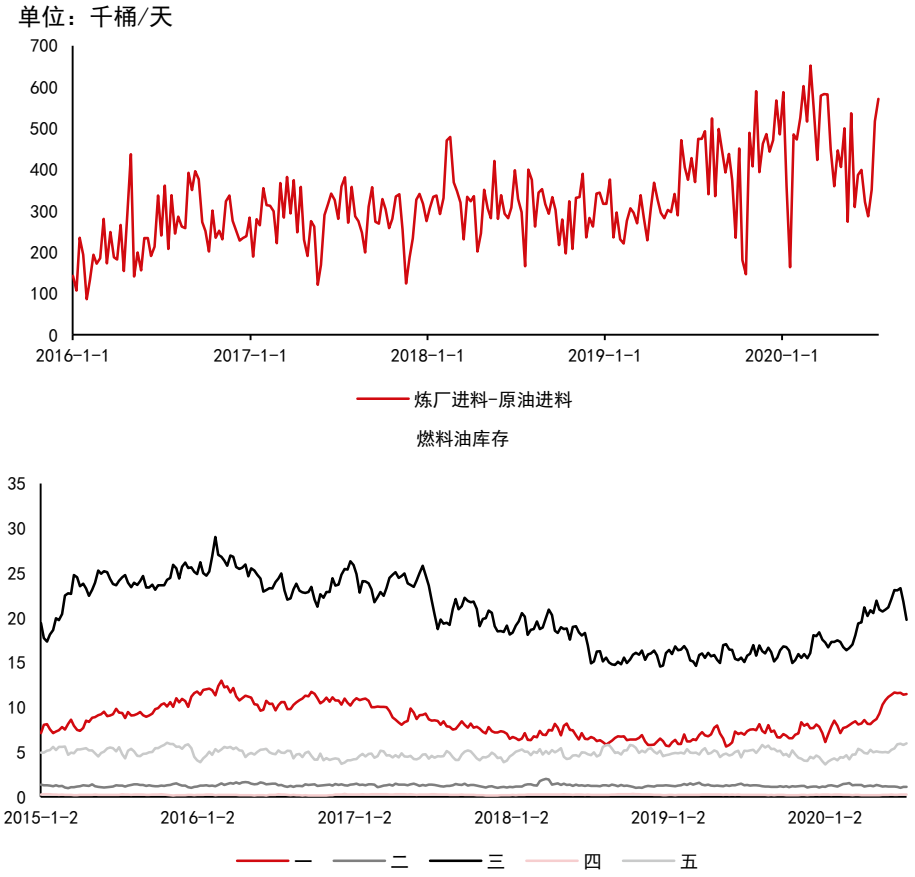
数据来源：Bloomberg 中信期货研究部

Fu燃料油：美国高硫燃油进料需求不减，库存开始去化

贴水与BDI



美国燃料油加工需求

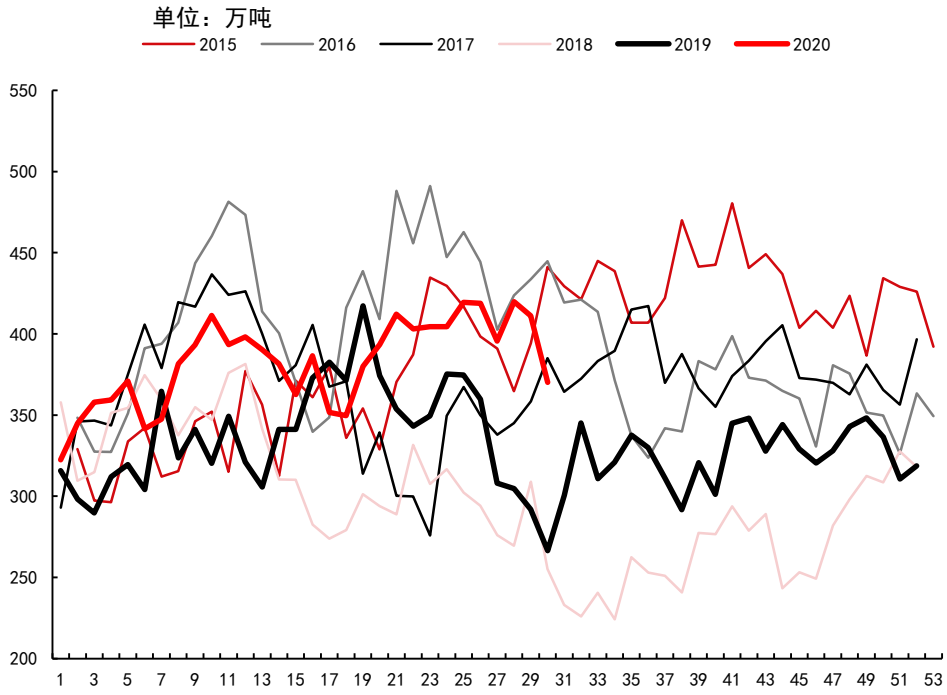


基本面：供应增量有限；需求：进料需求（中国、印度、美国）、加注需求、发电需求

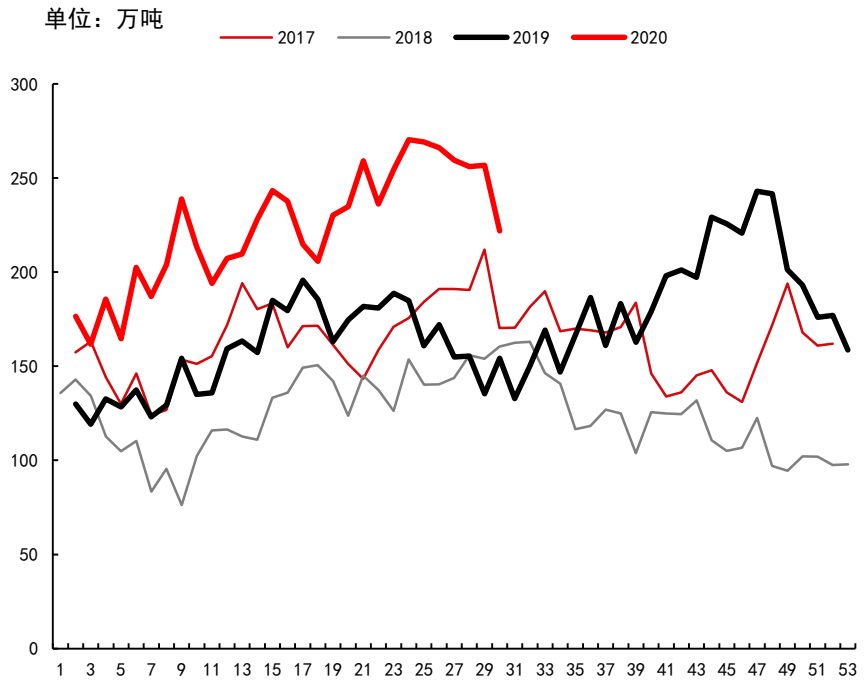
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

Lu燃料油：库存快速去化带动期价反弹，但压力仍在

新加坡燃料油库存

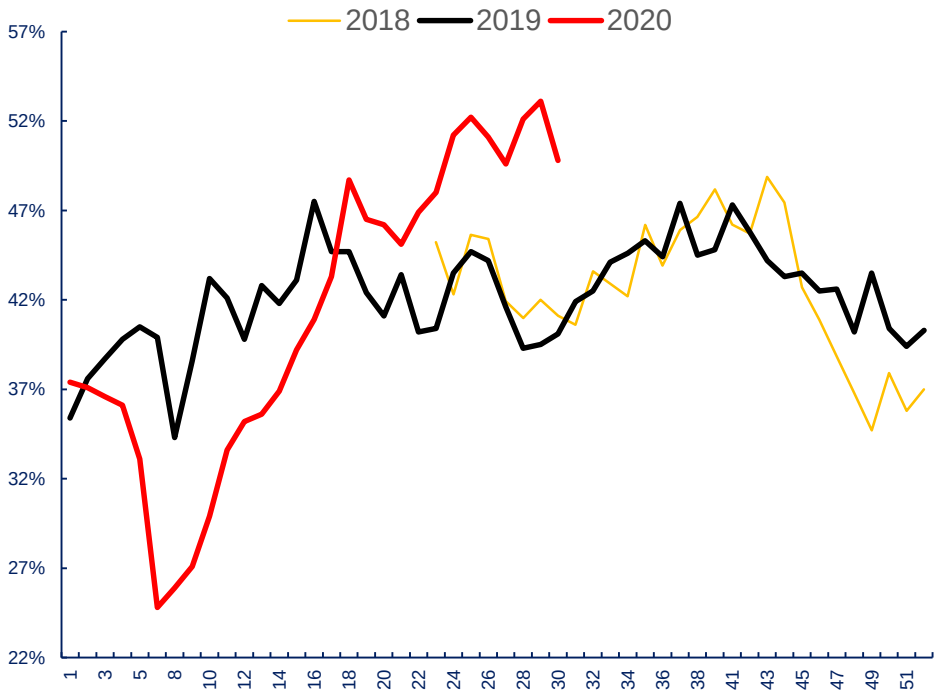


富查伊拉燃料油库存

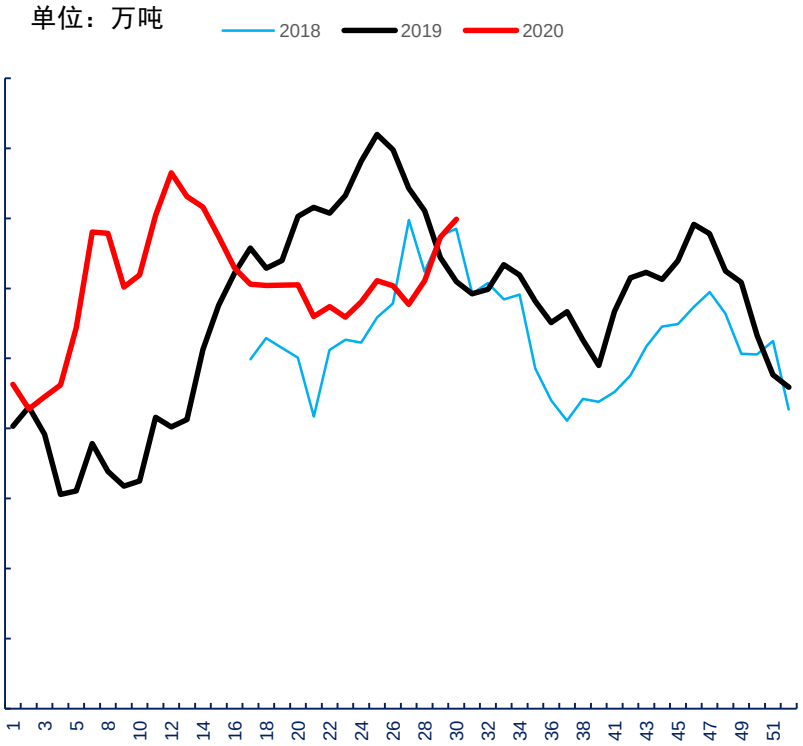


沥青：短期需求走弱，累库预期强化

炼厂开工

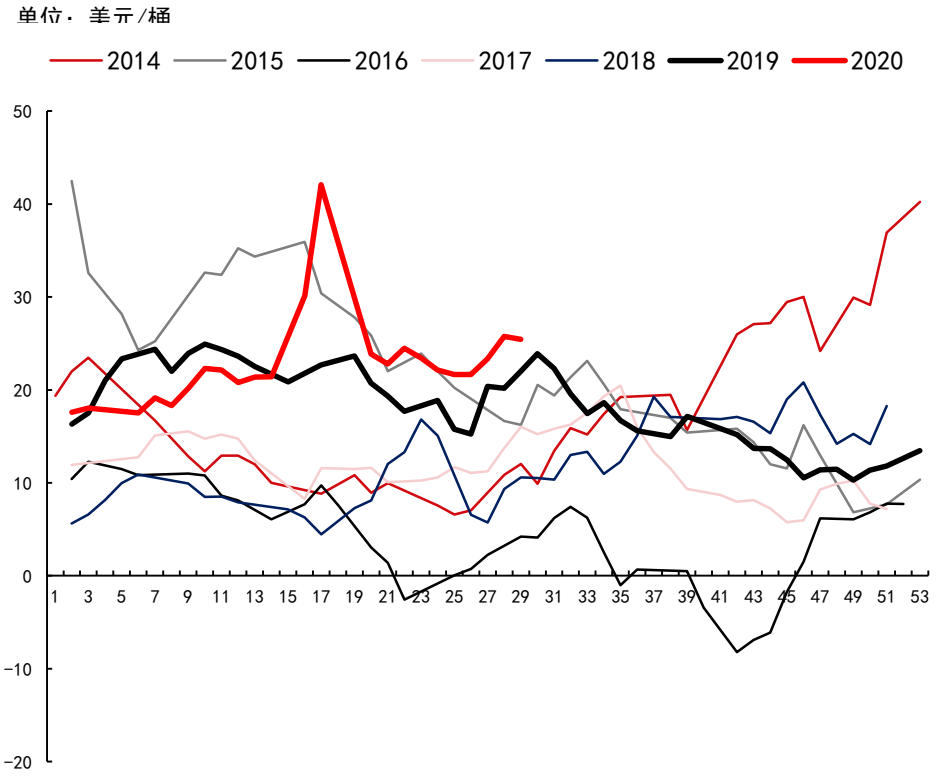


沥青炼厂库存

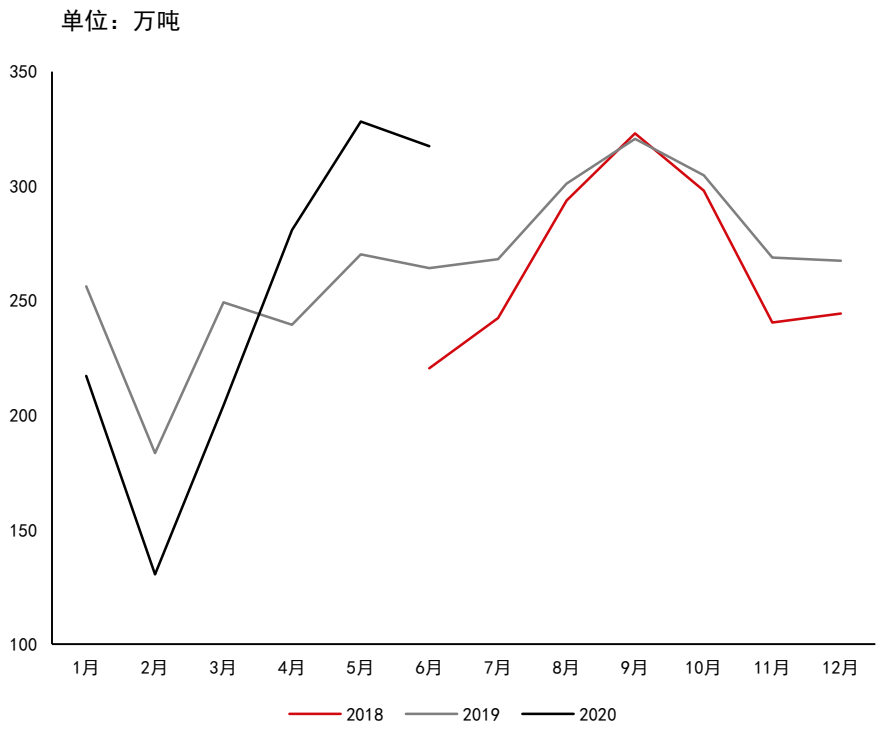


沥青：需求环比走弱，警惕过高的溢价

沥青-WTI



沥青真实需求



资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

免责申明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中信期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使中信期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信期货有限公司认为可靠，但中信期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而中信期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中信期货有限公司2020版权所有。保留一切权利。

中信期货
CITIC Futures

致謝

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场
3号楼23层