中银期货每日速递

（2020.07.02）

金融市场要闻

◆ 每日要闻

- 【最新国常会定了这几件大事！有一件事关银行资本金】国务院总理李克强7月1日主持召开国务院常务会议，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；通过《保障中小企业款项支付条例(草案)》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。（中国基金报）

- 【国务院：允许地方专项债支持中小银行补充资本金】7月1日召开的国务院常务会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”“六保”工作，特别是保中小微企业、民营企业生存发展，必须加大金融支持，发挥中小银行不可或缺的作用。会议决定，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金的新途径。（21世纪经济报道）

- 【地产股“暴走”原因找到了？上半年房企战绩收官 13家销售额超千亿】数据显示，上半年，TOP100房企销售金额同比下降约2.7%；40家上市房企中有18家销售额低于去年同期，部分房企降幅超20%；38家标杆房企中有近半企业全年目标完成率不足40%，3家完成率低于35%。不过，已经有13家房企销售业绩超千亿，多家房企累计业绩逆势增长，有的增幅超过30%，多家房企全年目标完成率超过45%。（券商中国）

◆ 经济日历

时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2020-07-02	欧盟 5月欧盟:PPI:同比(%)		-4.3	
2020-07-02	欧盟 5月欧盟:失业率(%)		6.6	
2020-07-02	美国 6月27日当周初次申请失业金人数:季调(人)		1480000	
2020-07-02	美国 6月失业率:季调(%)		13.3	
2020-07-02	美国 5月全部制造业:新增订单(百万美元)		384170	

金融期货市场分析

◆ **国债期货：**

央行：目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，2020 年 7 月 1 日不开展逆回购操作。当日有 1800 亿逆回购到期量，净回笼 1800 亿元，周四将有 700 亿逆回购到期量。银保监会发布险资参与金融衍生产品、国债期货和股指期货交易有关政策。货币政策从抗疫特殊期向观察期转变，货币环境最宽松的时刻或已过去。目前在经济慢企稳的过程中，货币政策处于呵护、观察状态，在实体经济明确连续企稳后，货币政策才具备调整的动机。在此过程中，国债期货或将以宽幅震荡为主。

期权市场分析

◆ **期权：**

金融期权：

昨日波动率全线升高，沪深 300 近月期权波动率涨幅最大，尽管波动率期限结构基本上呈现 contango 结构，但是近月期权升水相对明显。如果行情未来持续稳定，近月波动率相比次月将会下跌，投资者可买入次月波动率，卖出近月波动率，等待波动率曲线进一步回归。方向策略投资者可买入虚值看涨期权，博取行情上涨加速带来的收益。

商品期权：

昨日豆粕波动率先升后降，早盘投资者卖出波动率离场。目前豆粕波动率位于 50%分位数水平下方，整体偏低，投资者可以适当买入看涨期权进行做多。棉花隐含波动率持续降低，继续持有卖出波动率的组合，日内方向敞口偏多为主。铁矿关注巴西疫情情况，波动率空头继续持有。黄金关注今晚非农情况，目前波动率相对较高，卖出波动率为主。

商品期货市场分析

◆ **黑色板块**

螺纹钢：

上半年 50 城卖地收入同比上涨逾 17%。7 月唐山地区高炉由于空气质量宣布限产方案，如果按计划实施预计影响日均铁水产量 8 万吨。部分钢厂 7 月开始检修。基本面来看，本周高炉开工率环比上升，铁产量继续环比上升，贸易商库存和钢厂库存环比上升，库存拐点来临。整体来看，钢材产量创新高，而 6 月-7 月中旬终端消费季节性下滑，多地高温暴雨不利于室外作业，市场短期回调概率增加，但由于铁矿石及焦炭的价格坚挺使得钢价受到成本支撑回调空间有限。昨日唐山钢坯价格上涨 10 元至 3310 元。库存上升期间，螺纹钢可卖 10 买 01，价差缩小策略继续持有。

铁矿石：

普氏跌 0.3 至 100.75。港口现货以稳为主，唐山钢坯涨 10 至 3310，下游钢价稳中有降。上周样本钢厂开工率环比略有改善，同时样本钢厂钢材产量继续增加，但钢厂及社会成品库存止跌回升。巴西疫情限制巴西铁矿供应，上周巴西铁矿发货量再创年内新高至 700 万吨以上，同时上周国内港口库存大幅回升或缓解市场对供应紧张担忧。昨日巴西新增确诊从此前的 3.7 万人继续回升至 4.5 万人附近。操作建议 91 正套离场。

◆ **有色金属**

隔夜 LME 铜收涨 17 美元，涨幅 0.28%，LME 铝收涨 6 美元，涨幅 0.37%，LME 锌收涨 9 美元，涨幅 0.47%。财新/Markit 周三联合公布，经季节性调整的 6 月中国制造业采购经理人指数(PMI)

升至 51.2，远高于调查的预估中值 50.5 和上月的 50.7，为 2019 年 12 月以来最高。必和必拓称，在新冠病毒大流行令金属市场陷入混乱之际，公司将缩减旗下智利小型 Cerro Colorado 铜矿的开采活动。秘鲁 5 月铜产量减少 42.2%，而黄金产量重挫 65.1%。锌产量大幅减少 75.7%，白银产量下滑 65.8%。1-5 月，自由港印尼分公司的铜精矿产量为 52.4492 万吨，仅达到目标值的 85%；铜矿石产量仅为 1115 万吨，仅为目标值的 83%。今年新基建投资项目增多，新能源汽车和 5G 项目受益，拉动相关需求回升。海外经济复苏，对铜铝消费需求回升。建议金属短线偏多交易思路为主，消费淡季将至，关注国内外疫情和经济复苏进展。

◆ **能源化工**

TA/乙二醇：

昨日下午 PTA 现货华东主港货报盘执行 2009 合约减 75-80 元/吨，递盘减 85-90 元/吨，商谈围绕 3550-3570 元/吨。7 月下主港货报盘 09 合约减 70-75 元/吨。

华东乙二醇现货市场延续横盘整理。昨日主流商谈价格在 3480-3490 元/吨，平稳；8 月下货物商谈在 3570-3580 元/吨。日内现货商谈重心围绕 3480 元/吨附近，成交氛围略显清淡。现阶段原油价格延续高位震荡，石脑油及乙烯价格坚挺，乙二醇成本端支撑相对稳定。但下游进入淡季后，聚酯产销明显回落，坯布库存不断积压，乙二醇高供应低需求的局面短线难有实质性改善，乙二醇市场或延续低位震荡运行。

涤纶长丝市场交投气氛清淡，下游刚需采购为主。市场主流产销维持在 30-50%。几家聚酯工厂产销在 30%、70%、50%、40%、0%、90%、20%、60%、60%、60%、0%、30%、40%、10%、30%、50%、20%。

沥青：

昨日国内沥青西南华南以及西北以地区炼厂价格均有上调，现货市场以期现货商低价货交易为主，成交一般，多刚需补仓。山东沥青市场窄幅上行，进入 7 月前期低价合同减少，加之可交易炼厂货源偏紧，贸易商试探推涨。主流交易区间涨至 2430-2720 元/吨，地炼现货交易货源在 2430-2550 元/吨，中海滨州周二调涨后市场价涨至 2720-2750 元/吨，刷新新高。东北地区沥青行情稳健运行，当地刚需支撑炼厂走货，炼厂产销平衡为主，无库存压力，市场交易价格 2550-2650 元/吨。华路及益久咱停接单，供应前期合同，北沥停工后库存已销售完毕。华北地区昨日沥青行情偏稳运行，炼厂产销平衡，价格维持在 2500-2550 元/吨，供应前期合同货，无库存压力，市场交易价格在 2450-2550 元/吨。鑫海石化暂未增产，计划周末左右增产至 7500 吨，中旬左右将停工检修。华东重交沥青成交参考区间在 2600-2750 元/吨，华东地区沥青市场成交价较上一日持平。华东地区目前依旧受降雨影响，贸易商以及炼厂出货轻微受阻，炼厂多发船运。扬子石化近期完工一批成品沥青，目前正在排队出货。地区中下游贸易商供货积极想一般，多按需采购。华南地区重交沥青成交参考价至 2650-2750 元/吨之间，较上一日持平。昨日华南地区主力炼厂价格持稳，地炼方面珠海华峰价格上调 50 元/吨。目前华南地区降雨有所减少，带动市场需求有所好转，炼厂出货顺畅，多发船运，贸易商拿货需排队装车，带动厂区库存降低。装置方面中海湛江长期停车，其余炼厂平稳生产。西北地区重交沥青参考价在 2600-3050 元/吨，西北市场沥青市场价较上一日持平。目前西北地区供需较为平稳，主力炼厂产销基本平衡，库存整体中低位，整体交投氛围尚可。

燃料油：

昨日舟山低硫加油价格 340，MGO 价格 385；上海高硫 380cst 加油价格 285，低硫燃料油加油价格 340，MGO 价格 410；新加坡高硫 380cst ex-wharf 价格 242，加油价格 250；新加坡低硫燃料油 ex-wharf 价格 325，加油价格 330；新加坡 MGO 价格 377。

橡胶：

周三华东天然橡胶现货报 10050 元/吨。胶水 43.3 泰铢/公斤，杯胶 32 泰铢/公斤。本周东南亚天胶市场运行平稳。天胶船货价格依然坚挺，主要因产区原料收购价格高位支撑。越南产出增加，市场对未来行情预期偏空，不少加工厂主动做空远月。青岛保税区进口胶现货市场报盘窄

幅整理。截至 7 月 1 日，上期所天然橡胶仓单增加 530 至 229,920 吨。下游轮胎企业整体开工率持平 48.3%。国内重要的汽车生产基地之一发布消息称 2020 年前 5 个月汽车出口量同比增长 24.2%，整车出口量增加带动配套胎市场。听闻部分斜交胎厂端午期间停产放假，全钢及半钢胎厂多正常生产，轮胎整体开工承压下滑。技术分析上来看，日均线粘合，趋势短期震荡。建议 RU2009 逢低做多。STR20 报 1280-1300 美元/吨，SMR20 报 1240-1250 美元/吨,，观点供参考。

原油：

7 月 1 日（周三），美国能源信息管理局公布上周美国原油库存，数据显示截至上周美国 EIA 库存减少 720 万桶，是今年以来最大的降幅。此外，俄克拉荷马州库欣石油供应连续第八周下降。但由于冠状病毒加速蔓延将抑制市场复苏的担忧加重，油价涨幅受到限制。

纽约商品期货交易所 WTI 8 月原油即期合约收盘上涨 0.55 美元，至 39.82 美元/桶，涨幅为 1.40%。

洲际交易所布伦特新换 9 月原油即期合约收盘上涨 0.76 美元，至 42.03 美元/桶，涨幅为 1.84%。

上海原油价格夜盘上涨,主力期约 SC2008 以 291.8 元/桶收盘,上涨 0.4 元/桶,涨幅 0.14%。

◆ 工业品

纸浆：

周三银星 4350 元/吨，阔叶浆鹦鹉 3500 元/吨。文化用纸特别是双胶纸供需关系好转，出版订单需求释放，教辅教材开印，规模纸厂接单向好，中小规模厂家多按单排产。白卡纸厂发布产品指导价，华南地区经销商涨价欲望强烈。6 月以来港口库存仍在缓增，国内青岛、常熟港纸浆库存合计 130 万吨左右，持平上月下旬。智利 Arauco6 月报价针叶浆下调 30 美元，本色浆下调 10 美元，阔叶浆明星平盘。本周进口木浆市场整体维持弱势盘整格局。周三废纸价格上调 80 元/吨。离岸人民币汇率破 7.07。期现价差 42。技术分析上，日均线粘合，短期震荡。策略建议在成本 4400 附近可轻仓做多。1-9 合约跨期价差 110，观点供参考。

纯碱：

周内纯碱整体开工率 72.26%，环比上调 3.27%。周内纯碱产量 50.77 万吨，增加 2.3 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 133.99 万吨，环比下降 8.07 万吨，降幅 5.68%。当前，国内停车企业 8 家,涉及产能 347 万吨,开工降负荷影响周产量 19.49 万吨。今天玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库情况维持前期的变化。在传统旺季来临之前，生产企业的市场信心比较好。前期厂家库存大幅度削减之后，资金压力不大，也愿意挺价运行。为了让下游加工企业和贸易商增加市场信心，明天华东、华北和华中等地区厂家计划召开区域市场协调会议，稳定和提高市场报价。6 月 30 日，轻碱和重碱现货价格不变，期现价差 111。技术分析上，日均线粘合，短期震荡。策略上建议逢高做空。1-9 合约跨期价差 116，观点供参考。

◆ 豆类油脂

美豆：

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，延续周二的涨势，因为美国农业部周二发布的报告显示大豆播种面积数据低于市场预期。截至收盘，大豆期货上涨 9.50 美分到 19 美分不等，其中 8 月期约收高 12.75 美分，报收 891.50 美分/蒲式耳；9 月期约收高 14.25 美分，报收 891.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 16.75 美分，报收 899 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 881 美分到 902 美分。盘中 8 月期约一度涨至 3 月 30 日以来的最高水平 8.94 美元。

豆粕：

美豆大涨，且巴西大豆供应趋紧张导致大豆升贴水报价坚挺，提升大豆进口成本，目前巴西大豆 7-12 月盘面压榨毛利在 131-184 元/吨，若扣除 150-180 元/吨的管理费用，进口巴西大豆

压榨还处于盈亏平衡线上。加上大型饲料养殖集团加大规模投入生猪养殖，近期生猪存栏持续恢复，后期需求前景看好，油厂有挺粕价意愿， 但油厂开机率保持超高，未来两周油厂压榨量或仍在 205 万吨以上的超高水平，沿海豆粕库存持续增加，截止 6 月 26 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 96.47 万吨，周比增加 7.15%，同比增加 7.78%，已有油厂陆续胀库停机，油厂积极催提中。而新冠疫情仍影响肉类和水产需求，仍可能加剧豆粕市场波动。中期走势来看，7 月至 9 月中旬是美豆传统的天气炒作多发期，此间美豆易涨难跌，国内豆粕已处于低位区域，因此尽管顶着较大的大豆到港压力，但整体仍可能震荡趋升。

豆油：

市场传言称印度棕油关税将会每吨调高 20 到 25 美元，拖累马盘走势，而国内豆棕价差过低不利于棕油消费，港口食用棕油库存也将延续回升，6-8 月大豆到港庞大且夏季天气巴西大豆容易发生热损情况下油厂开机率则将维持超高水平，豆油商业库存已进一步增至 112 万吨周比增 8%，近两周市场需求连连下降，油脂供过于求担忧，加上豆粕大幅反弹引发买粕卖油套利交易，均抑制豆油行情走势。但天气炒作旺季临近，美豆走势偏强，进口大豆盘面榨利已处于盈亏平衡点附近，豆油市场下方支撑也仍较好。目前多空因素并存，短期豆油整体或将跟盘上下频繁波动为主，整体震荡偏强格局或尚未结束。

◆ 软商品

棉花：

7 月 1 日轮出首日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 0.8 万吨，成交均价 11139 元/吨。尽管近期美棉爆涨，但国内郑棉跟随有限。储备棉成交均价低于现货近千元，买国储卖郑棉套利对盘面压力较大。操作上，谨慎者回调参与反弹，有资源企业可参与买国储卖郑棉的操作上。观点供参考。

白糖：

近期国内外农产品普涨格局，但白糖上涨有限，过渡关税政策取消后的进口成本下降，对郑糖的压制较为明显。昨现货报价稳定为主。南宁中间商站台报价 5430 元/吨，仓库报价 5400 元/吨。柳州中间商站台报价 5400-5430 元/吨，柳州集团站台报价 5400-5420 元/吨。来宾中间商报价 5420 元/吨。钦州/防城仓库中间商报价 5370 元/吨。贵港仓库报价 5310 元/吨。昆明报价 5250-529 元/吨，祥云、大理报价 5200-5260 元/吨。湛江中间商报价 5300-5350 元/吨。中粮乌鲁木齐报价 5700 元/吨。操作上，郑糖 5000 元/吨下方考虑短线参与多单。观点供参考。

（更多研究报告可通过公司官网 www.bocifco.com 获取，或者联系我们）
中银国际期货有限责任公司
上海浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融广场 905 室
IAD@bocichina.com
021-61088035

披露与免责声明

本文件由中银国际期货有限责任公司编制并发出。本文件包含的信息和评论仅作为一般信息参考和教育目的使用， 其不构成且也无意构成任何金融或投资建议。本文件中的任何内容不应构成任何契约或承诺，也不应将其作为任何 契约或承诺而被信赖。本文件包含的信息仅供作为收件人的个人或机构使用，且本文件包含的信息应予以保密，并受到特权保护且不得披 露。任何未经授权使用、复制、宣传以及因信赖本文件而采取或未采取其他行动均被禁止。

中银国际期货有限责任公司未就本文件所载的任何数据、数据及其它材料的准确性或完整性作出任何保证，也不对因使用本文件或其内容而引致的或与本文件相关的任何损失承担任何责任。