

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



中信期货有限公司  
CITIC Futures Company Limited

2020年7月24日

制作人：

刘宾

从业资格号：F0231268

投资咨询号：Z0000038

张革

从业资格号：F3004355

投资咨询号：Z0010982

曾宁

从业资格号：F3032296

投资咨询号：Z0012676

覃静

从业资格号：F3050758

投资咨询号：Z0013731

桂晨曦

从业资格号：F3023159

投资咨询号：Z0013632

胡佳鹏

从业资格号：F3039655

投资咨询号：Z0013196

陈静

从业资格号：F0276764

投资咨询号：Z0011876

刘高超

从业资格号：F3011329

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。

# 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

---

# 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

	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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_3715](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3715)

