

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年5月29日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-29）

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
A2009	空	4520-4560	4570-4590	4200	持有	20.5.13

二、市场点评

黑色产业	螺纹	调整	螺纹：近期螺纹产量仍保持中幅回升，开工率和产能利用率继续回升，利润驱动生产，螺纹的产量已经来到了历史的峰值周产 394.01 万吨，连续第十三周增加，钢厂主动减产概率较小。建筑钢材需求有所回落，继续关注需求的可持续性，原料端铁矿坚挺，成本端支撑较强。厂库开始增 4.14 万吨，社会减 29.77 万吨，降库开始变缓慢，厂库向贸易商转移不畅。当下至六月中旬依然处于供需双强格局，原料推涨成材。6 月下旬，随着基建领域的资金注入并不如市场预期的乐观，并且进入季节性梅雨季节，终端需求或逐渐走弱，钢材库存同比高位依然对现货价格上涨空间形成压力。 铁矿：上周澳洲巴西铁矿发运总量 2603.4 万吨，环比上期增加 407.7 万吨,澳洲发货总量 1729.7 万吨，环比增加 141.6 万吨，巴西发货总量 634.2 万吨，环比上期增加 240.0 万吨,疫情影响发运不攻自破。澳矿一季度产销强劲，澳洲发运持续冲量，澳洲三大矿山一季度生产效率大幅提高，尤其是必和必拓，基本不受天气和新冠病毒影响，产销量再创记录,最大的变量在巴西。日均疏港量 301 万吨降 6.2 万吨，依然处于高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.078 亿吨，较上周降 141.23 万吨，铁矿大幅拉涨后与废钢持平，性价比不明显。目前来看，铁矿石供应回升，但港口库存和钢厂铁矿库存依旧在下降，基差较大，铁矿短期仍偏多。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	盘整	
	焦炭	盘整	
	动力煤	震荡	
农产品	豆粕	震荡	豆粕：美国中西部地区天气条件良好，提振大豆丰产预期。中美紧张关系再次升级，市场担心影响到贸易协议的执行，中美贸易关系不确定性较大，短线美豆或区间震荡。目前巴西疫情形势严峻，确诊比例全球第二多，关注巴西疫情进一步蔓延是否会导致港口装船受到影响。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，5-8 月份进巴西大豆月均到港量接近 1000 万吨，进口大豆巨量到港已经拉开，近几周大豆压榨量大幅提升，后期将维持高位，市场预期未来供应压力大，采购心态愈加谨慎，油厂豆粕库存持续增加，两广库存上升明显，已有部分油厂开始催提。而疫情导致肉类需求不乐观，国内猪肉、鸡蛋及肉鸡等价格跌势不止，下游养殖需求不佳，不过，豆粕现货价格由下跌转为震荡为主，而中下游也开始逢低适量补库，有利于增强豆粕下方支撑力度，预计豆粕震荡为主。美豆产区天气以及中美贸易关系都可能成为不确定因素。
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

能源化工品	豆一	震荡	油脂: 东南亚棕榈油进入季节性增产周期, 不过, 继印尼宣布补贴 B30 生柴项目后不久, 马来亦声称 9 月起重启 B20 生柴项目, 马来大宗商品部长表示得益于封锁措施放松, 且中国、印度和欧盟植物油库存偏低, 棕榈油进口增加, 棕油出口需求正有序恢复, 提振马盘。中国需求改善, 但餐饮业仍未完全恢复, 各地学校陆续恢复开学。5-8 月国内进口大豆月均到港量较大, 开机率高位, 预计豆油库存将会呈现上升趋势。棕油进口利润好转, 后期棕油供给也料将增加。但市场担心影响后期巴西物流, 美国大豆产区生长季天气炒作时间日益临近, 油脂市场支撑变强, 预计油脂震荡为主。风险点在于产地棕榈油产销情况以及美豆产区天气。
	豆二	震荡	
	原油	震荡	原油: 就基本面来看, 供应减少而需求有回升之势, 因此欧美原油期货上涨至 3 月 10 日以来最高。然而经济和需求复苏速度和程度不确定, 加之国际贸易关系不确定, 使得原油近期上涨乏力。六月欧佩克会议目前认为不太会达成更激进的方案。进入五月以后, 欧佩克减产正式开始进行。伴随减产的有效利好支撑下, 库容问题得到解决。原油从基本面上来说已经底部确认。 PTA: 上周盘面回落, 主要是因为后半周, 两会纲要未能提振市场带来的宏观向下的驱动, 油价和化工下调。当下国际油价持续上涨后大概率进入回调阶段上游石脑油偏强、PX 随性就市偏弱, 成本端对 PTA 形成稍向下的驱动。供需方面关注上游企业的检修消息, 较多仓单、高位供应压力、下游聚酯工厂和终端织造工厂库存压力有一定缓解, 需求边际性改善, 整体大的方面调整, 供需存变数, 没有生产企业检修消息, 大概率偏弱运行, 建议作为乙二醇的多头的空头配置。 EG: 乙烯涨价的问题对乙二醇仍有成本提振作用, 宏观需求和油价向上的驱动, 逐渐减弱, 预计进去调整阶段。供需方面, 以煤制检修较多的情况来看, 国内供应压力仍在缓解, 但是国外供应压力, 到港货源持续不低, 进口压力仍较大, 港口显性库存压力持续, 去库之路较长, 仍未见到库存拐点, 对盘面压制作用就一直在。近期下游需求出现边际性改善情况, 从现货成交情况关注其持续性, 当前成本端仍稍稍向上、供需支撑, 仍在区间调整阶段, 建议可作为 PTA 空头的多头配置。
	PTA	震荡偏弱	
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	偏空	棉花: 郑棉继续小幅阴跌, 均线有拐头向下迹象。棉花企业为了加快出货、回笼资金也纷纷下调基差, 争取尽早“去库存、渡难关”。产能恢复非常有限, 还看不到根本改观低迷状态的希望, 特别是美国对中国经济的无理打压还在升级, 不仅第二季度甚至全年的棉纺产业都不乐观。港口正积极腾库, 以免后续进口美棉进来陷入无处存放的窘境。美农报告调增 2019/2020 年度全球棉花期末库存, 达到近五个年度以来的峰值, 且期末库消比远高于近四个年度均值。去库对国内外棉市都是一个大问题。 橡胶: 沪胶近日呈现无序小幅震荡形态, 交易重心有所下移。短期云南天胶供应增量变化较小, 目前全球天胶供应处在季节性回升阶段, 目前新胶产量较少, 国内轮胎略有恢复, 开工率环比上升, 同比则还远不如去年。国内整体库存较高, 供需矛盾仍较大。青岛保税区橡胶库存处于历史高位, 与此同时欧洲汽车业出现史上最大跌幅。二季度胶市很可能呈现供需两弱的局面。
	橡胶	偏空	

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、在连续 37 个工作日暂停逆回购操作后，央行自 5 月 26 日开始重启逆回购，不仅连续三天操作，而且操作量也在加大。由于没有逆回购到期，故央行三天实现净投放 3700 亿元。
- 2、进入四月之后，北上资金便一改一季度的逃离态势，开始疯狂买入 A 股资产。数据显示，4 月初至今的不到两个月时间内，外资净买入 A 股已超过 780 亿元。
- 3、自 3 月份以来，招拍挂市场几乎每个月都会诞生区域级“地王”项目，其中不乏单宗百亿元级地块。与此同时，溢价率和楼面价也在持续走高，部分二三线城市溢价率达 30%~100%。
- 4、5 月 28 日，十三届全国人大三次会议表决通过了《中华人民共和国民法典》。这部法律自 2021 年 1 月 1 日起施行。
- 5、总理指出，这次所采取的规模性政策，用了 70%左右的资金比较直接地去支撑居民收入，因为这样做就可以促进消费、带动市场。

黑色产业链

- 1、山东出台通知，要求按照焦化厂核定产能 60%至 76%不等的比例限制省内焦化厂的全年产量上限。业内人士认为，这一政策要求紧于预期。加上江苏徐州也发布了“五大行业整合整治工作方案”，将使华东地区焦炭供应更趋紧张。
- 2、山东省出台《关于实行焦化项目清单管理和“以煤定产”工作的通知》，要求按照焦化厂核定产能 60%至 76%不等的比例限制省内焦化厂的全年产量上限，并详细落实到了每一家焦化厂的产量上限。山东焦炭政策的收紧将加剧焦炭供需偏紧。据了解，截至 2020 年 4 月底，山东省已经大体完成了 1680 万吨的去产能任务，但由于控煤指标不够，5 月 22 日再次出台了针对山东省省内焦企进行进一步限产的方案。
- 3、【山西省环保部门召开决战蓝天保卫战任务调度会议】5 月 22 日，山西省蓝天保卫战决战指挥部召集六个相关省直厅局召开决战蓝天保卫战任务调度会议，分析当前形势，部署下一步攻坚工作，要求落实五大重点任务，坚决打赢蓝天保卫战。会议指出，要在推动产业结构优化调整和转型升级上取得新进展。加大以压减焦化过剩产能为代表的产业结构调整任务的推进力度，强化对“散乱污”企业的帮扶工作，通过分类处置、规范引导，实现不散、不乱、不污。高标准推进钢铁行业超低排放改造，落实差异化管控要求。
- 4、【我国 4 月出口板材 407 万吨，同比增加 5.1%】海关总署最新数据显示，2020 年 4 月，我国出口钢铁板材 407 万吨，同比增长 5.1%；1-4 月累计出口 1291 万吨，同比下降 8.2%。4 月，我国出口钢铁棒材 82 吨，同比下降 17.9%；1-4 月累计出口 287 吨，同比下降 29.7%。
- 5、【世界钢协：4 月份全球粗钢产量同比下降 13%】据世界钢铁协会统计数据显示，2020 年 4 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家和地区的粗钢产量为 1.371 亿吨，同比下降 13%。其中 2020 年 4 月份中国粗钢产量为 8500 万吨，同比增长 0.2%。

化工产业链

- 1、美联储卡普兰：美国经济已经触底，预计美国经济将在今年下半年以及 2021 年实现增长；预计



到 2020 年 12 月，美国石油产量将比去年减少 200 万桶/日至 1080 万桶/日（隆众资讯）

2、原油价格周四延续周三的跌势，最低曾创本周低点至 31.14 美油/桶，现报 31.78 美油/桶；此前美国石油行业数据（API）显示原油库存意外增加，浇灭了石油需求将走出新冠疫情封锁而平稳回升的希望。此外，在石油输出国组织(OPEC)及其盟友 6 月 9 日将举行会议之际，俄罗斯大幅减产的承诺还存在不确定性，也令油价承压（隆众资讯）

3、AxiCorp 首席全球市场策略师 Stephen Innes 称，随着人们认为油市再平衡的步伐要大大快于任何人的预期，投资者目前正试图消化即将举行的 OPEC+会议的结果，按惯例，OPEC+会议前夕，关注重点会直接放在俄罗斯的承诺方面，这可以理解，因为历史上看俄罗斯在 OPEC+中一直是落后分子（隆众资讯）

4、OANDA 资深市场分析师 Jeffrey Halley 称，美国石油协会(API)报告的原油库存增加情况非常令人意外，意味着今晚的美国能源信息署(EIA)原油库存数据将受到密切关注。这似乎令亚洲人气受到打压（隆众资讯）

农产品产业链

1、据彭博社报道，中国本周已经买入超过 10 船巴西大豆，因为中美紧张关系持续升温，促使中国寻求确保大豆供应。（来源：cofeed）

2、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020 年 5 月和 6 月中国的大豆进口将创下月度新高。2019/20 年度（10 月到次年 9 月）中国的大豆进口量将达到 9440 万吨，创下历史新高。（来源：cofeed）

3、据巴西外贸部发布的最新数据显示，5 月份前三周巴西大豆出口达到 1224 万吨，比上月同期增加 33%。贸易数据显示，5 月份迄今为止，巴西日均大豆出口量为 81 万吨，同比增加 80%。据 5 月份的港口数据，5 月份巴西大豆出口量可能达到 1430 万吨，同比增加 40%。（来源：cofeed）4、德国汉堡的行业刊物《油世界》在最新一期周报里称，2019/20 年度全球大豆压榨量预测值调低到了 3.047 亿吨，比一个月前的预测低 190 万吨，仅比上年偏低的水平高出约 1.3%。油世界主要下调了阿根廷和巴西的压榨数据，同时也幅度较小地下调了欧盟、中国和其他一些国家的压榨数据。（来源：cofeed）

5、市场人士表示，尽管美中达成了第一阶段贸易协议，但中国买家仍在加大巴西大豆的采购，以应对未来几个月的市场不确定性。未来几个月，中国买家为避免供应方面的风险。市场消息人士称，6 月和 7 月的大豆进口买船估计已基本完成。事实上，中国买家现在主要集中于预订 8 月份装运的更便宜的巴西豆。（来源：cofeed）

软商品

1、从农民、轧花厂反馈来看，2020 年阿克苏几个产棉大县地方植棉面积与 2020 年基本持平，主动调整幅度不大；而农一师部分团场因种植结构调整、土地流转及特色种植等多原因有一定幅度的减少。（华瑞信息）

2、据 CAI 预测，2019/20 年度印度棉花供应总量为 3770 万包，低于上次预测的 4115 万包，进口量 150 万包，低于上年度的 320 万包，减少的原因是印度卢比贬值 10%。受疫情影响，本年度印度国内消费量为 2800 万包，较上次预测减少 510 万包。印度棉花出口量为 470 万包，较上次预测调增 50 万包，同比增加 50 万包，原因是印度棉价格低。印度棉花期末库存为 500 万包，较上次预测增加 115 万包。（农产品期货网）

3、印度纺织报最近的一项调查显示主要出口市场美国和欧盟可能比印度陷入更深的经济衰退，一旦这些经济体开始表现良好，印度的纺织品和服装出口将复苏，但这最早也得等到 2021 年。（农产品期货网）

4、周五中国棉花价格指数 CC Index3128 为 11900 元/吨，高于 Cotlook A 指数 1%关税下折人民币 397 元/吨，而前一周这一价差为-14 元/吨，相比之下扩大 411 元/吨。（农产品期货网）



- 5、自4月份以来一些棉花贸易商、媒体反映，青岛、张家港、广州等港口仓库（保税库、中转库）要求贸易商加快棉花销售或向其它港口或内地仓库移仓，为6-8月份2019/20年度美棉抵港、入库腾库容。（农产品期货网）
- 6、受消费及油价下降冲击影响，巴西部分糖厂已经没有资金来偿还短期债务。据巴西Itau BBA银行农业业务主管表示，巴西四分之一甘蔗制糖和酒精乙醇厂面临在年底前关闭的风险。（农产品期货网）
- 7、对于中国调整配额外的进口关税，从85%调至50%，他认为与未来巴西出口量的暴增，并没有完全的对对应关系，不可以这样简单解读。虽然中国已经把关税降下来了，符合WTO的要求，贸易上不再有争议；但并不代表中国会购买更多的巴西糖，今年发往中国的数量未必会比去年更多。（农产品期货网）
- 8、印度时报称，自从疫情造成全国范围的封锁之后，全国第二大的土法制糖市场Anakapalle，受到严重影响。该市场位于Andhra Pradesh邦，3月22日开始停止营业，虽然4月14日之后，两次恢复营业，但是由于土法制糖的供应出现了问题，市场难以维持正常经营。（农产品期货网）
- 9、上周巴西排队等待装载食糖的船只数量增加了逾一倍，表明该国的月度出口量将创历史新高。根据巴西政府的数据显示，巴西在5月上半月就已出口157万吨糖，超过2019年5月整个月的出口量。（农产品期货网）
- 10、巴西4月1日开始的2020/21新榨季最新生产情况，据巴西蔗糖工业协会Unica今日发布的数据，巴西甘蔗主产区-中南部地区在5月上半月生产了250万吨糖，同比上年同期增长了55%。其中糖厂将47.23%的甘蔗用于生产糖，上年同期这一比例仅为36.02%（云南糖网）
- 11、据隆众资讯统计，截至5月21日当周，国内半钢胎厂家开工率为63.13%，环比上涨12.20%，同比下跌4.49%；全钢胎厂家开工率为72.48%，环比上涨2.87%，同比下跌0.54%。（天然橡胶网）
- 12、1-4月天胶进口数量同比增加1.4%，在疫情爆发的背景下，这个数据多少有点出乎意料。目前来看还难以解释进口增加的原因。不过从月度增幅来看，呈现不断减小的走势，疫情对于经济的影响将逐步显现。（天然橡胶网）
- 13、国家统计局最新数据显示，2020年4月份合成橡胶产量为59.0万吨，同比增长2.3%；1-4月累计产量206.7万吨，同比下跌5.1%。今年3月份，合成橡胶产量为57.3万吨，同比增长1.1%；1-2月份合成橡胶产量达到92.5万吨。合成产量不断增加，5月份或增至60万吨以上。（天然橡胶网）
- 14、正常情况下，云南新割胶季一般在泼水节（公历4月13-15日间）后全面展开，部分区域3月底即开始试割。今年情况特殊，时至5月中旬割胶活动进展依然缓慢，新胶释放有限，相较正常情况整体后延了1-2个月。（橡胶技术网）
- 15、据欧洲汽车制造商协会(ACEA)发布的数据，今年4月份，欧洲乘用车市场新车销量同比大跌78.3%，欧洲所有国家的汽车市场销量均出现两位数跌幅，其中属意大利、英国和西班牙的降幅最大，分别为97.6%、97.3%和96.5%。其他主流市场中，德国的销量跌幅稍低，为61.1%，法国汽车销量则出现88.8%的收缩。（天然橡胶网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/5/29						
	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	3570	3570	0.00%	3527	-43	2010
铁矿石	724	730	0.83%	720	-10	2009
焦炭	2000	2000	0.00%	1868	-132	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1161.5	-349	2009
玻璃	1395	1395	0.00%	1431	36	2009
动力煤	543	543	0.00%	532.8	-10	2009
沪铜	44220	44150	-0.16%	43950	-200	2007
沪铝	13340	13450	0.82%	13155	-295	2007
沪锌	17100	17050	-0.29%	16230	-820	2007
橡胶	9950	10025	0.75%	10220	195	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4544	-56	2009
豆油	5640	5680	0.71%	5534	-146	2009
豆粕	2740	2740	0.00%	2788	48	2009
棕榈油	4900	5000	2.04%	4726	-274	2009
玉米	2060	2060	0.00%	2070	10	2009
白糖	5410	5420	0.18%	5023	-397	2009
郑棉	11848	11848	0.00%	11520	-328	2009
菜油	7360	7610	3.40%	6923	-687	2009
菜粕	2290	2300	0.44%	2355	55	2009
塑料	6600	6650	0.76%	6585	-65	2009
PP	7575	7575	0.00%	7254	-321	2009
PTA	3485	3490	0.14%	3630	140	2009
沥青	2350	2350	0.00%	2340	-10	2006
甲醇	1555	1540	-0.96%	1707	167	2009
乙二醇	3585	3585	0.00%	3733	148	2009
PVC	6155	6155	0.00%	6060	-95	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。