

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年6月5日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-6-5）

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—4570	4580—4600	4200	持有	2020.06.02

二、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	螺纹：唐山限产，螺纹产量增幅有限，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 395.4 万吨，连续第十四周增加，关注限产力度。建筑钢材需求高位有所回落，螺纹钢测算周度表观消费量重回 440 万吨以上。本周螺纹钢社会和钢厂总库存降库水平环比上周重新扩大至 48.48 万吨，厂库开始减 21.06 万吨，社会减 29.21 万吨，降库较上周好转，依旧维持去库。当下终端消费依然较有韧性，同比保持正增长，原料端铁矿焦炭高位，成本支撑较强，难以见到大幅调整空间，依然处于供需双强格局。6 月下旬，主要压力在于华东高库存及梅雨天气。 铁矿：连铁盘面高位回调，走势弱于成品材盘面价格，螺矿比从 5.8 一度回落到 4.75，近几日比价有所回升。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2218.5 万吨，环比上期减少 145.4 万吨，澳洲发货总量 1675.9 万吨，环比减少 53.8 万吨，巴西发货总量 542.6 万吨，环比上期减少 91.6 万吨。澳矿产销强劲，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。巴西淡水河谷和中钢协会议声称目前生产发运不受疫情影响，也不下调年度指引目标。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，铁矿石供应端是最大的变量，巴西发运能否恢复以及年度发运目标是否会继续下调。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	盘整	
	焦炭	偏多	
	动力煤	震荡	
农产	豆粕	偏强震荡	豆粕：美国中西部部分地区降雨过量中断玉米播种，或将转为种植大豆，会增加美豆产量。中美紧张关系升级，目前市场注意焦点在中美关系紧张上面，市场担心影响贸易协议执行，中国可能减少采购美国大豆，中美贸易关系不确定性较大。巴西新冠确诊比例全球第二多，关注巴西港口装船运输。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，大豆压榨量维持高位，豆粕供给持续增加。豆粕现货价格也处于偏低位区域，饲料厂反映第二季度饲料需求好转，下游积极提货，豆粕整体出货尚可，豆粕库存增幅慢于预期，油厂仍有挺价意愿，预计豆粕震荡偏强。
	菜粕	偏强震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	

品	菜油	震荡	美豆产区天气以及中美贸易关系都可能成为不确定因素。 油脂: 西马南方棕油协会数据显示马棕 5 月产量增幅或将缩窄, 继印尼宣布补贴 B30 生柴后马声称 9 月起重启 B20 生柴项目, 马来与印度的关系改善, 印度进口马来棕榈油增加, 得益于封锁措施放松, 中国欧盟棕榈油进口增加, 棕油出口需求有序恢复。加拿大未能释放孟晚舟, 市场担忧未来加拿大菜籽和菜油进口受影响。各地学校陆续恢复开学, 中国需求改善, 但餐饮业仍未完全恢复。5-8 月国内进口大豆月均到港量较大, 开机率高位, 预计豆油库存会持续回升。棕油进口利润好转, 后期棕油供给也料将增加。但中美关系进一步紧张, 市场担心影响贸易协议执行, 再加上美国大豆产区生长季天气炒作时间日益临近, 巴西疫情严重是否会影响物流, 支撑油脂, 预计油脂震荡偏强。风险点在于产地棕榈油产销情况以及美豆产区天气。
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	震荡	原油: 受六月欧佩克会议不能达成进一步深化减产目标的悲观预期影响, 原油盘面走弱。但是 6 月 3 日晚受美油降库利好影响, 原油由跌转涨。虽然近期我们看到原油从基本面上来说已经底部确认, 随着供给端的收缩与需求端的复苏, 油市供需平衡进程正在加速。但是对于经济复苏预期仍需保持谨慎。短期油价或存在调整预期, 但对中期油价上涨依然乐观。 PTA: 上周盘面整体震荡, 现货随行就市。国际油价持续上涨, 一方面欧佩克+本月初召开会议, 大概率延长减产时间, 另一方面全球复工进程加快, 美油库存大幅下降, 原油供需预期转好, 对化工形成整体驱动向上的成本端推动。PTA 仍面临高库存、高加工费及高开工, 关注装置检修消息, 美国取消香港特别关税地位影响 1% 左右出口需求, 下游聚酯订单小幅受影响, 对 PTA 来说偏不利, 短期油价作用驱动向下、供需小幅向下扰动, PTA 仍区间调整, 有检修则有上涨。 EG: 上周乙二醇盘面和现货上下窄幅调整, 油价形成向上动力, 自身供需支撑。当下港口库存超过 128 万吨, 进口量呈现季节性增加的趋势, 国内煤企装置仍在检修状态, 国内供应压力不大, 主要还是进口方面, 下游聚酯需求内外需求的恢复持续, 出口需求短期受美国取消香港特别关税地位的影响有减小, 当下供弱需弱的局面, 油价在 4 号开会前成本端仍有向上驱动, 预计盘面仍离不开区间调整。
	PTA	震荡偏弱	
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	偏空	棉花: 印度、巴基斯坦的蝗灾威胁刺激下, 期棉上半周有所走高, 但上攻形态很快显示出乏力迹象, 期价在震荡区间上沿承压较重。现货市场基差有所走高, 但挂单价大多在 11400 或者以下。期棉上涨后, 现货成交反而明显走淡, 市场缺乏追高意愿。由于印度棉花仍多未种植, 当前的影响暂小, 蝗虫对于新棉实际影响尚不能确定。毕竟今年早些时候, 印度抵抗住了第一波蝗虫灾害, 保住了小麦和油料作物, 蝗灾的影响最后被证实只是个短暂的扰动。因此, 我们应该同时观察一下水稻、甘蔗、玉米和大豆的走势: 如果这些品种也上涨, 那说明蝗灾可能会对供需造成实质伤害; 如果这些品种变化不大, 那么对棉花反弹的高度和持续性就要有保留。 中美关系呈现很大的不确定性, 会给棉纺制品出口带来威胁; 市场上关于 7-9 月国内棉花抛储的预期也开始出现。棉市依然面对高库存、低估值、弱驱动的共同作用。
	橡胶	偏空	

橡胶：沪胶呈现冲高回落形态，目前整体维持区间震荡行情。国内版纳产区全面开割较预期有二次推迟，乐观预计要到6月中旬，全球天胶供应处在季节性回升阶段，新胶产量还较少。轮胎厂开工率低于同期，今年轮胎产量预计下降15%左右。乐观估计今年中国汽车产量同比下降15%；如果海外疫情继续蔓延，悲观估计中国汽车产量将下降25%。库存结构是供需博弈的具体反映，而目前青岛保税区库存处于历史高位，还未有减少迹象。胶市呈现供需两弱格局。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，加大快速检测试剂和移动便捷设备研发生产力度，进一步推进疫苗和有效药物科研攻关，加强国际合作。目前相关疫苗研发试验已取得阶段性成效，要尊重科学规律，依法依规积极推进各阶段临床试验，力争尽快取得突破。（wind）
- 2、国务院领导人在全球疫苗峰会视频会议上致辞称，中国正加紧新冠疫苗、药物、检测试剂科研攻关，重视疫苗研发国际合作。中国政府愿为全球疫苗免疫联盟筹资周期提供捐助，鼓励中国研发机构、疫苗生产企业同联盟加强协作，支持联盟在推广使用疫苗方面发挥重要作用。（wind）
- 3、央行：切实提高金融服务实体经济质量和效率，综合运用和创新货币信贷工具，支持扩内需、助复产、保就业，为疫情防控、复工复产、实体经济发展提供精准金融服务；近期要首先把普惠小微企业延期还本付息和购买普惠小微信用贷款两项支持政策落实好，帮助中小微企业渡过难关。（wind）
- 4、央行要求坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，加强金融领域重大风险防控，对各类不稳定因素高度警惕、认真研判、快速应对，牢牢守住不发生系统性风险底线；坚定不移地支持香港国际金融中心建设发展，维护香港经济金融稳定繁荣。（wind）

黑色产业链

- 1、唐山市全力推进臭氧污染防治.近日,唐山市生态办制定《唐山市2020年臭氧污染防治攻坚方案》,全力推进臭氧污染防治,助力打赢“蓝天保卫战”。《方案》提出要大力推进源头替代、强化排放监管、实施错峰错时作业、强化监测体系建设和在线监控、严格督查执法。各县(市、区)政府要组织相关部门进行督导检查,严查重点行业、企业的污染防治设施运行维护情况,对错时生产企业及工序开展拉网式检查,依法查处违法违规行为。
- 2、欧盟计划修改钢铁进口关税 防止出现供应过剩.随着欧盟经济从大流行的影响中恢复过来,欧盟计划修改其钢铁进口限制,以防止重大的市场扭曲。欧盟的“保障措施”涉及对欧盟进口的26种钢材征收25%的关税,这些钢材的运输量超过三年平均水平,包括热轧不锈钢、冷轧薄板到螺纹钢和铁路材料。
- 3、铁矿石价格突破100美元 但缺乏长期支撑.作为仅次于原油的重要工业原料,铁矿石价格今年以来受经济形势影响一直位于80-90美元/吨之间。但在上周,铁矿石价格突击上涨18%,一举突破100美元大关。提振矿价的因素除市场憧憬中国两会后加码基建投资外,更多来自供给侧。但长期来看,铁矿石价格难维持高位。
- 4、太钢不锈获评“中国航天突出贡献供应商”。日前,太钢不锈等38家单位被中国航天科技集团授予“2018年度及2019年度中国航天突出贡献供应商”。2018年及2019年度,太钢生产的高等级不锈钢冷热板、高等级电磁纯铁冷热板等产品出色地保供了中国航天科技集团所属12家单位的航天重大工程科研生产任务。
- 5、巴西淡水河谷(Vale)于巴西时间5月29日在官网发出公告,表示已收到当地劳工局对伊塔比

拉 (Itabira) 矿区封锁的消息。但是 Vale 立即申请了封锁令无效的诉讼。此项判决由第二法院批准, 确保 Vale 在伊塔拉比 (Itabira) 矿区正常运营。(我的钢铁网)

化工产业链

- 1、欧佩克代表称, 欧佩克与非欧佩克产油国与伊拉克就更好的配额达成了意向性协定。如果与伊拉克的意向性协定得到确认, 欧佩克与非欧佩克产油国可能在周末进行会议。(隆众资讯)
- 2、俄罗斯石油公司设立新公司 Energopole, 将承担俄油以前主要职能, 为俄罗斯在德国的炼油厂供应石油, 以及在欧洲一些交易业务。(隆众资讯)
- 3、外汇交易商 ThinkMarkets 的分析师 FawadRazaqzada 在周二的一份报告中表示: “如果减产协议规定的当前产量削减延长两个月或更长的时间, 原油价格可能会上涨, 布伦特原油可能上涨至每桶 40-45 美元。然而如果只延长一个月时间, 市场可能不会引起太多积极反应, 也可能会令人失望。欧佩克延长每日 970 万桶的减产幅度, 前提是要俄罗斯同意。(隆众资讯)
- 4、路透社引用国际文传电讯的报道说, 已有证据表明, 5 月份开始的欧佩克及其盟国减产已经见效, 5 月份俄罗斯石油日产量降至 939 万桶, 接近减产协议目标。知情人士称, 俄罗斯 4 月份的日产量为 1135 万桶。(隆众资讯)

农产品产业链

- 1、马来西亚 BMD 毛棕榈油期货价格周四收跌, 终结此前连续两日大幅上涨的局面, 受 5 月库存增加预期和投资者获利了结所累。CGS CIMB Research 称, 预计马来西亚 5 月产量料较上月增长 3%, 库存料飙升 12%, 至 228 万吨。该机构分析师 Ivy Ng 称, 库存增加的预期部分被印度料增加棕榈油进口, 以补充库存的预期所抵消。(数据来源: cofeed)
- 2、据外电 6 月 4 日消息, 印度溶剂萃取商协会 (SEA) 表示, 印度 5 月棕榈油进口量较上年同期减少 53%, 至 387,006 吨, 因为控制新冠肺炎疫情蔓延而采取的封锁措施打压来自酒店及餐厅的需求。(数据来源: cofeed)
- 3、据道琼斯 6 月 4 日消息, 植物有经纪商 Sunvin Group 的研究主管 Anilkumar Baganj 称, 尽管周四早盘棕榈油价格下滑, 但预计棕榈油期货料在每吨 2270 马币附近寻获支撑。(数据来源: cofeed)
- 3、巴西外贸部发布的最新数据显示, 今年 5 月份巴西大豆出口量达到 1550 万吨, 同比增长 45%, 创下单月出口量的历史次高纪录。2020 年 1 至 5 月份巴西大豆出口量达到 4900 万吨, 其中 74% 的大豆运往中国, 比上年同期增长 40%。5 月份巴西日均出口大豆 77 万吨, 同比增长 70%。(数据来源: cofeed)
- 4、据国际谷物理事会 (IGC) 近来发布的最新报告显示, 虽然巴西大豆产量创下历史最高纪录, 但是 2019/20 年度全球大豆产量预计比上年减少 7%, 因为美国大豆产量急剧下滑, 阿根廷、加拿大和印度的大豆减产。(数据来源: cofeed)

软商品

- 1、5 月下旬河南、山东等地几家棉企赴北疆昌吉、石河子、奎屯及塔城沙湾县调研棉花苗情、长势, 并对当地有出售、出租 (大包或小包)、联合收购意向的棉花加工企业考察、洽谈 (全是机采棉轧花厂), 较 2018、2019 年相比提前 20-30 天入疆。(华瑞信息)
- 2、2020 年 1-4 月份全国规模以上工业企业利润下降 27.4%, 其中 1-4 月纺织服装业利润降幅更是达到 34.8%, 但纺织服装利润在 1-3 月降幅是 43.5%, 降幅收窄, 说明企业的利润情况得到好转。(华瑞信息)
- 3、由于担忧中美关系紧张, 部分纺企、贸易商有“抢关采购”的操作。目前中美关系面临很大不确定性; 传言称美国贸易代表办公室发布通知, 决定自 6 月 4 日开始对于第五批排除加征有效期延长产品清单 (340 亿关税排除清单内产品) 内超过八成的产品恢复加征 25% 关税, 虽尚未得到证实, 但市场已感受到阵阵凉意, 业内判断中方反制措施将包括对进口美棉重新加征关税。(农产品期货)



网)

4、今年巴西棉预计再次大丰收将给巴西棉销售带来新的压力，预计 2020/21 年度巴西棉库存将创历史新高。巴西国内没有条件长期大量储存棉花，随着 2020 年新棉收获的日益临近和印度棉报价下跌，巴西棉价格开始下跌。（农产品期货网）

5、截止到 2020 年 6 月 2 日 24 点，2019 棉花年度全国共有 961 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达 23400517 包，528.1583 万吨。（农产品期货网）

6、巴西 2020/21 榨季刚刚开始，但生产状况良好，可以满足巴西大量的食糖出口供应，巴西蔗糖工业协会（UNICA）于 5 月 16 日发布的“对中南地区甘蔗作物生产半月监测”，截至 5 月中旬，中南地区甘蔗产量超过 1.03 亿吨，较上年同期增长 21.67%。其中 45.3% 的甘蔗用于生产食糖，高于上榨季的 32.19%。（农产品期货网）

7、去年 12 月份海南加工厂会议围绕 19/20 榨季许可投放 200 万吨讨论，但今年突发的疫情，令许可量的发放上可能出现变化。目前不确切消息已发放许可 135 万吨，但是否是本榨季最终许可量不得而知。（农产品期货网）

8、4 月份糖浆进口数据公布，符合市场的预期，价格低廉。5-6 月糖浆我国糖浆能否继续放量进口关键看泰国后期的出口能力。简单从泰国平衡表预计，每个榨季会保持至少 300 万吨左右库存结转，泰国每年的消费量相对稳定，假如今年疫情消费下滑，可供出口可能略增。（农产品期货网）

9、19/20 榨季俄罗斯食糖出口量将达到 120-130 万吨，出口的两个小高潮是去年 12 月份和今年 3 月份之后，月均出口量都至少有 15 万吨，5 月份的出口量估计达 18 万吨。主要的出口市场是前苏联国家、蒙古、朝鲜等。（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、从云南一家大型橡胶加工厂了解到，现在工厂每日收胶水量也就几十吨，去年同期收胶量通常在 700 吨左右，也就是说目前产能十不存一。部分片区仍处于停割状态，当地胶农反馈，橡胶林受病害影响长势不好，即使有零星试割，也因白粉病严重导致出胶量较少。按照目前这种情况发展，预计要等到 6 月中旬后才能全面恢复正常。（天然橡胶网）

12、科特迪瓦 1-4 月天然橡胶出口量同比增 67.2%。（天然橡胶网）

13、青岛地区天然橡胶库存继续上涨。总库存为 81.97 万吨，环比增加 8.8%；其中区内库存至 19.08 万吨，环比增加 1.49%；一般贸易库存至 62.89 万吨，环比增加 11.23%。进口增加速度超过消费速度，只能不断积累库存。（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、受轮胎出口量下降影响，本期轮胎厂开工负荷保持平稳。截至 5 月 28 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 66.22%，较前一周上涨 0.87 个百分点，同比下跌 9.3 个百分点；国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 61.01%，较前一周下跌 2.24 个百分点，同比下跌 11.3 个百分点。（天然橡胶网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/6/5						
	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	3670	3670	0.00%	3605	-65	2010
铁矿石	774	772	-0.26%	745.5	-27	2009
焦炭	2050	2050	0.00%	1967	-83	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1162.5	-348	2009
玻璃	1416	1416	0.00%	1430	14	2009
动力煤	542	542	0.00%	525.2	-17	2009
沪铜	45120	44940	-0.40%	44950	10	2007
沪铝	13380	13500	0.90%	13120	-380	2007
沪锌	17300	17350	0.29%	16580	-770	2007
橡胶	10125	10075	-0.49%	10475	400	2009
豆一	4800	4800	0.00%	4446	-354	2009
豆油	5840	5810	-0.51%	5674	-136	2009
豆粕	2710	2710	0.00%	2867	157	2009
棕榈油	5150	5150	0.00%	4896	-254	2009
玉米	2080	2080	0.00%	2063	-17	2009
白糖	5427.5	5465	0.69%	5097	-368	2009
郑棉	11903	11919	0.13%	11795	-124	2009
菜油	7700	7690	-0.13%	7119	-571	2009
菜粕	2290	2320	1.31%	2412	92	2009
塑料	6900	6700	-2.90%	6635	-65	2009
PP	7900	7875	-0.32%	7388	-487	2009
PTA	3625	3625	0.00%	3690	65	2009
沥青	2485	2485	0.00%	2618	133	2012
甲醇	1495	1505	0.67%	1748	243	2009
乙二醇	3675	3625	-1.36%	3760	135	2009
PVC	6390	6330	-0.94%	6315	-15	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。