

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年6月9日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-6-9）

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：唐山加严管控，螺纹产量已到天花板，上周达到历史的峰值周产 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，但螺纹钢测算周度表观消费量重回 440 万吨以上。上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，目前偏多为主。6 月下旬，主要压力在于华东高库存及梅雨天气。 铁矿：铁矿石港口库存持续下降创出年内新低是近期推动铁矿石期货价格上涨的核心因素，巴西新冠疫情爆发可能对铁矿石供应构成的影响也引起关注，淡水河谷暂停三个矿区生产，铁矿石价格将维持强势，螺矿比继续走低。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 314.08 万吨增 12.14 万吨，处于高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.0753 亿吨，较上周降 31.15 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	
农产品	豆粕	偏强震荡	豆粕：美豆进入生长期，大豆优良率较高。USDA 报告显示中国仍在连续买入美豆，且美元走软，巴西雷亚尔坚挺上扬，巴西大豆到港成本明显提升，这也令美豆对国际买家更具吸引力，市场预计未来几周将有更多出口销售。中美关系进一步紧张，中美贸易不确定性较大。中国买家积极采购，6-8 月大豆到港量庞大，月均超过 1000 万吨，油厂开机率保持超高位，沿海豆粕库存持续回升，不过生猪存栏持续恢复，二季度饲料需求好转，库存压力暂未显现，油厂有挺价意愿，预计在中美关系缓和之前，豆粕震荡偏强运行。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	偏强震荡	
	豆油	偏强震荡	
	棕榈油	偏强震荡	

品	菜油	偏强震荡	油脂: MPOA 预估马来 5 月棕油产量料环比下滑, 同时马来宣布将免征 2020 年 7-12 月期间棕油关税, 但彭博、路透调查机构预计马来 5 月库存环比增 8.3% 至 222 万吨, 为去年 11 月以来最高水平。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。伴随着美豆大幅上涨及巴西汇率回升, 大豆的进口成本增加。中国需求改善, 国内不断买入远月豆油基差合同, 近期豆油市场连续数日放量成交, 但餐饮业仍未完全恢复。6-8 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。中美关系进一步紧张, 市场担心影响贸易协议执行, 美国大豆产区生长季天气炒作时间日益临近等支撑油脂, 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	偏强震荡	
能源化工品	原油	震荡偏弱	原油: 原油目前供给端的逻辑基本已经走完, 在欧佩克减产没有更多利好的情况下, 现在的盘面走出利好出尽下跌。未来可能还更关注一些需求回暖不及预期的逻辑。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: 上周盘面先涨后跌, 周五夜盘再度拉起, 主要原因在于原油减产协议稍有超预期利好, 沙特阿美提高 7 月官方售价, 本周一国际油价继续高开, 布伦特有冲 45 美金压力, 美股指期货不顾美官方说明的非农就业数据低估之嫌, 继续高开。当下宏观和油价基本面和情绪驱动向上, 不排除化工继续偏暖运行。供需来说 PTA 因为逸盛停车社会库存稍有缓解, 仓房抛售市场没有降价接受, 而是有价补货, 聚酯库存压力偏低, 尤其涤短压力非常小, 终端成品和原料库存稍有上升, 宏观提振对内外需形成乐观预期, 因此本周 PTA 拥有带着高加工费上涨动力。 EG: 乙二醇盘面和现货仍处上下窄幅调整之际, 宏观和油价形成向上动力, 自身供需支撑。煤企和进口成为主要变量, 当下港口库存超过 128 万吨, 上周消息煤企装置在本月下旬开启超过 200 万吨, 占比 20% 不止, 但是实际到港和预期到港存落差, 连续两周到港量低于 15 万吨, 港口有望维持去库, 下游聚酯工厂库存偏低, 市场逢低买情绪较多, 原料库存进一步去化, 风险点就在于加速国内装置恢复速度, 上方空间除意外和化工共振外, 相对 PTA 有限, 因此考虑宏观不确定性, 建议本周多 PTA 空 EG。
	PTA	震荡偏弱	
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	偏空	棉花: 郑棉在站上 12000 整数位后展开震荡, 蝗灾等利多刺激告一段落, 前期棉花现货走货略有好转, 但总体表现仍属淡静, 这提醒人们对期棉涨势有所保留。。美棉的上涨导致出口合同大量取消, 近六周中国签约进口 2019/20 年度美棉的数量分别为 9.58 万吨、4.93 万吨、4.49 万吨、3.48 万吨、1.33 万吨、0.吨, 呈现持续阶梯状下降, ICE 期货面临的是出口周报利空。蝗灾、中美贸易存在较大不确定性, 预计也很难提供持续的上攻动力。下游订单改善不明显, 纺织行业进入传统淡季。目前纺企普遍亏损, 纱价处十年低位, C32 即期理论利润在 -800 元/吨附近, 这样的亏损令纱厂难以加大生产, 对原料棉花价格也将产生压力。棉花恐怕还有回调过程。 橡胶: 沪胶高位回落。供给端来看, 部分地区的开割推迟, 短期看新胶原料偏紧的状
	橡胶	震荡	

态仍在持续，存在小幅度的利多。云南旱情解除，但整体开割率偏低，产量有限；海南胶园部分黄叶及干旱导致产出受阻，正常开割可能延后到6月。另外，国内到港量放缓带来青岛港口库存高位回落。与此同时，消费端给出了较为积极的信号。5月，我国重卡市场预计销售各类车型17.5万辆左右，环比下滑8.5%，同比增长62%。4、5月份重卡销售连续两个月同比增长超6成。

胶市供应压力减轻以及下游需求显著改善将营造偏乐观的供需结构，期价有望震荡上移。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行公开市场开展1200亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%，周一5000亿元MLF到期，无逆回购到期。央行将于6月15日左右对本期到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Shibor当日多数上行，隔夜品种上行30.8bp报1.89%，7天期下行4.5bp报1.9420%。（wind）
- 2、发改委介绍《海南自由贸易港建设总体方案》：对货物贸易，实行以“零关税”为基本特征的自由化便利化制度安排；对服务贸易，实行以“既准入又准营”为基本特征的自由化便利化政策举措。关于海南自由贸易港建设的制度设计的主要内容可概括为“6+1+4”。“6”就是贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动。“1”就是构建现代产业体系。“4”就是加强税收、社会治理、法治、风险防控等四个方面的制度建设。（wind）
- 3、潘功胜：率先在海南自贸港落实金融服务业扩大开放政策，丰富海南的金融业态；培育商业银行等金融机构服务于开放型经济的金融能力，支持国际能源、航运、大宗商品等要素交易平台建设；强化金融支持和改革创新，推动海南重点发展产业的产业聚集规模和产业竞争力的提升，创新发展贸易金融、消费金融、绿色金融、科技金融。（wind）
- 4、海南省委书记刘赐贵表示，海南省新开工总投资超亿元的项目达572个，总投资5828亿元；海南2030年将不再销售燃油汽车；房地产风险在自贸港政策发布后不会再出现。从今年底开始，海南将“禁塑”，实现禁止使用不可降解塑料制品。（wind）

黑色产业链

- 1、三四线城市房地产去库存压力上升。5月份以来，与一二线城市楼市不同的是，三四线城市新房市场成交量降幅进一步加大。与此同时，三四线城市库存面积增幅持续上升。数据显示，5月以来，三四线城市库存面积每周环比按照1%的增幅持续上升，去化周期虽然持续缩短，从月初的125周降至月末的96周（24个月），但目前仍居高位。专家指出，当前三四线城市房地产市场发展面临客观因素制约，需调整供应节奏，推出户籍制度改革等政策。
- 2、据Mysteel获悉，于6月6日唐山区域钢厂收到《6月6日至9日加严管控措施》的文件，要求从6月6日17时至9日12时，在6月份管控措施基础上，加强管控力度。
- 3、房企融资难度加大5月土地市场量跌价升。数据显示，5月份全国重点城市土地市场呈现量跌价升的现象，平均溢价率环比上涨。一线城市土地出让市场热度明显高于二、三、四线城市。业内人士指出，土地成交量下跌和房企融资趋紧有一定关系。房企需加大营销去化力度，“促销售、抓回款”，确保现金流。多位业内人士指出，随着半年度业绩冲刺季的到来，房企将加快供货节奏，供应有望放量增长。在供应放量的情况下，预计6月市场仍将保持较高热度，成交将继续回升。
- 4、据海关统计，5月我国进口铁矿石8702.6万吨，同比增加327.6万吨，增长3.9%，较上月减少868.6万吨，进口海关均价87.44美元/吨，较上月下降1.86美元/吨。1-5月累计进口铁矿石44530.6



万吨，同比增加 2156.6 万吨，增长 5.1%；进口海关均价 89.98 美元/吨，较去年同期提高 2.87 美元/吨。（我的钢铁网）

化工产业链

- 1、周一油价下跌，尽管沙特和俄罗斯率领欧佩克及其盟国在周末将历史性的减产协议延长一个月。与此同时，利比亚石油自 1 月以来首次进入市场，该国饱受军事冲突困扰的石油产量开始复苏。此外，需求原油前景仍然令人沮丧。高盛对短期石油前景转为看空，因为炼油回报不佳。高盛认为，欧佩克+协议已经被市场过度消化，而消费复苏仍然高度不确定。（隆众资讯）
- 2、Vortexa 数据显示，截至 6 月 5 日，全球在油轮上至少已滞存 7 天的原油储量已升至 1.777 亿桶，为至少 2016 年该数据系列开始以来的最高水平，较 5 月 29 日的 1.6476 亿桶增加 7.9%。（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、马来西亚棕榈油局将于 6 月 10 日发布马来西亚 5 月份棕榈油产量、出口和库存数据。一份调查显示，2020 年 5 月底马来西亚棕榈油库存可能比上月增加 9.9%，创下六个月来的最高水平，主要因为产量提高。（来源：cofeed）
- 2、路透社对 10 位种植园主、贸易商和分析师的调查结果显示，5 月底棕榈油库存预计为 225 万吨，这将是棕榈油库存连续第三个月增加，因为新冠疫情爆发。（来源：cofeed）
- 3、美国农业部发布报告称，私人出口商对中国售出 330,000 吨大豆，其中 196,000 吨在 2019/20 年度交货，另外 134,000 吨在 2020/21 年度交货。美国大豆市场年度始于 9 月 1 日。（来源：cofeed）
- 4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 2020 年 6 月 3 日，阿根廷 2019/20 年度大豆收获完成 98.6%，比一周前推进 1.4 个点，比去年同期高出 2.5 个点。（来源：cofeed）
- 5、中国海关总署周日发布的数据显示，随着巴西天气改善，从巴西进口的大豆大批运抵中国，使得 5 月份中国大豆进口量同比猛增 27.4%。5 月份中国进口大豆 938 万吨，高于去年同期的 736 万吨，也高于 4 月份的 671.4 万吨，创下去年 12 月份进口量 954 万吨以来的最大单月进口量。（来源：cofeed）

软商品

- 1、4 月美国纺织服装进口量为 40.1 亿平方米，同比下降 23.6%，环比下降 4.2%；其中来自中国的量为 14.7 亿平方米，同比下降 31.6%，环比上升 56.8%。1-4 月美国纺织服装累计进口 186.7 亿平方米，同比下降 13.9%；来自中国的量累计为 66.5 亿平方米，同比下降 27.5%。（华瑞信息）
- 2、据 USDA 统计，4 月 17-5 月 28 日六周中国签约进口 2019/20 年度美棉的数量分别为 9.58 万吨、4.93 万吨、4.49 万吨、3.48 万吨、1.33 万吨、0.吨，呈现持续阶梯状下降。从几家国际棉商、中国买家的反馈来看，询价、议价仍在继续进行，并没有按下“暂停键”，不存在停止进口美棉及其它农产品的情况。（华瑞信息）
- 3、澳大利亚棉花协会介绍说，本年度以来，澳棉已经以相当不错的价格出口到中国。尽管今年产量低，但澳棉质量依然优良。今年澳棉产量只有 55 万包，下个年度，如果供水情况继续改善，澳棉产量可能达到 170 万包，是今年的三倍。（农产品期货网）



- 4、从阿克苏地区农业技术推广中心了解到，5月25日地县农技部门完成第二次棉花生育动态调查，结果表明，棉花长势总体好于去年和历年同期，今年地区棉花平均株高和主茎真叶数与去年和历年同期平均值相比增幅明显。（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、法国最大的制糖企业Tereos首席执行官Alexis Duval指出，欧盟应该会再度需要进口食糖，来填补内部市场的缺口。主要原因包括糖厂的倒闭、削减产量、结构重组等。他认为未来数年之内，估计会变成食糖的净进口国。（农产品期货网）
- 7、国际糖业组织（ISO）周二表示，预计2019/20榨季全球食糖供应缺口为930万吨，创近11年以来新高，但该预估并未考虑新冠肺炎疫情大流行的影响。预计2019/20榨季全球产糖量为1.668亿吨，同比下降4.4%；预计食糖消费量为1.761亿吨，同比增加1.3%。（农产品期货网）
- 8、由于缅甸白糖出口的唯一市场—中国已不再购买缅甸的白糖，在未来的财政年度内，缅甸国内甘蔗的种植面积将迎来七年以来最低的种植面积，缅甸白糖与甘蔗产品企业家协会副会长U Win Htay对《缅甸时报》如是说道。（云南糖网）
- 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、截至2020年5月底，本制糖期全国共生产食糖1040.72万吨，比上制糖期同期多产糖35.32万吨。本制糖期全国累计销售食糖631.09万吨（上制糖期同期666.77万吨），累计销糖率60.64%（上制糖期同期61.97%）。（云南糖网）
- 11、2020年5月，我国重卡市场预计销售各类车型17.5万辆左右，环比下滑8.5%，同比增长62%。4、5月份重卡销售连续两个月同比增长超6成。（天然橡胶网）
- 12、供给端来看，云南旱情解除，但整体开割率偏低，产量有限。海南胶园部分黄叶及干旱导致产出受阻，正常开割可能延后到6月。泰国产区偏干旱，但由于旅游业影响就业，割胶积极性提高。印度尼西亚疫情仍高速增长，加工厂需求及割胶意愿均受打击。整体来看，6月份产出仍会偏弱，但将逐渐改善。（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

2020/6/9						
	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	3650	3670	0.55%	3596	-74	2010
铁矿石	764	798	4.45%	773	-25	2009
焦炭	2050	2100	2.44%	1950	-150	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1186.5	-324	2009
玻璃	1416	1416	0.00%	1423	7	2009
动力煤	542	544	0.37%	537.4	-7	2009
沪铜	45040	45790	1.67%	45920	130	2007
沪铝	13470	13680	1.56%	13540	-140	2007
沪锌	17300	17200	-0.58%	16695	-505	2007
橡胶	10325	10325	0.00%	10635	310	2009
豆一	4800	4800	0.00%	4565	-235	2009
豆油	5850	5830	-0.34%	5682	-148	2009
豆粕	2740	2720	-0.73%	2801	81	2009
棕榈油	5190	5180	-0.19%	4894	-286	2009
玉米	2080	2080	0.00%	2058	-22	2009
白糖	5450	5475	0.46%	5131	-344	2009
郑棉	11922	12003	0.68%	12000	-3	2009
菜油	7730	7710	-0.26%	7200	-510	2009
菜粕	2350	2340	-0.43%	2368	28	2009
塑料	6700	6700	0.00%	6575	-125	2009
PP	7825	7800	-0.32%	7330	-470	2009
PTA	3595	3665	1.95%	3730	65	2009
沥青	2485	2485	0.00%	2618	133	2012
甲醇	1510	1525	0.99%	1742	217	2009
乙二醇	3605	3645	1.11%	3710	65	2009
PVC	6330	6330	0.00%	6305	-25	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。