

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年6月12日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-6-12）

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
p2009	多	4990-5030	4950-4970	5400	持有	2020.06.10
Y2009	多	5710-5760	5680-5700	6000	持有	2020.06.10

二、市场点评

黑色产业	螺纹	高位震荡	螺纹： 螺纹产量已到天花板，本周达到历史的峰值，逼近 400 万吨，连续第十五周增加。电炉产量接近高位，利润随着成品材现货价格回落有所收窄，叠加螺纹季节性淡季来临，铁水成本增加，螺纹整体产量逐渐见顶。建筑钢材需求高位有所回落，螺纹钢测算周度表观消费量回落至 413.58 万吨以上。本周螺纹钢社库减 15.18 万吨，厂库增 0.16 万吨，降库较上周差，但依旧维持小幅去库。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，利润压缩，钢厂新增检修有所增加，且减量大于检修复产的增量，预计 6 月份高炉开工率将出现拐点，成品材价格以高位震荡为主。 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 2643.3 万吨，环比上期增加 424.8 万吨,澳洲发货总量 1940.8 万吨，环比增 264.9 万吨，巴西发货总量 702.5 万吨，环比上期增加 159.9 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。我国铁矿石目前处于低库存、高需求、以及供应端受限状态，供需结构依旧偏紧。后期，随着发货恢复及季节性上行，供需可能逐步转平衡。短期疫情影响供给端，价格波动可能增大。
	铁矿石	高位震荡	
	焦煤	盘整	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
	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
	菜粕	偏强震荡	
	豆油	偏强震荡	

农产品	棕榈油	偏强震荡	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。 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: 郑棉高位盘整数日后, 开始出现拐头向下的迹象。新出台的 USDA 报告预期全球棉花消费将下降, 给棉价带来压力。前期棉花现货走货略有好转, 但总体表现仍属淡静, 美国棉花主产区干旱天气的利多支持基本消化完毕。美棉的上涨导致出口合同大量取消, 近六周中国签约进口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, 纺企业开机负荷继续下调, 且产成品继续累库, 消费端需求仍相对欠缺。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, 利空棉花。后疫情时代持续, 我国纺织品服装累计出口压力依
	橡胶	震荡	

然较大，处在淡季的棉花预计还有回调。

橡胶：

沪胶高位回调。供应面新胶原料偏紧以及消费端的 5 月乘用车市场零售数据良好带来的利多效应有所减弱。为了应对疫情危机，国外轮胎进口商纷纷取消和延后订单。国内轮胎企业出口订单普遍下滑二至五成，部分企业甚至超过五成。目前市场普遍预期，轮胎开工将要进一步回落；同时下游现货端的采购情绪也没有出现好转，因此需求端的疲弱格局依旧存在；此外，隔夜原油以及美股市场回落对于天然橡胶有明显的利空作用。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、下半年政策出台时间表确定！国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，提出要综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年。明确改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场由证监会牵头，6 月底前出台相关政策，年内落地。实施国企改革三年行动，10 月底前出台相关政策。（wind）
- 2、央行公开市场周四开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日 700 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。Shibor 多数上行，隔夜品种下行 9.2bp 报 1.7570%，7 天期上行 4.1bp 报 2.0210%，14 天期上行 4.8bp 报 1.8480%，1 个月期上行 6.9bp 报 1.86%。（wind）
- 3、央行公告，为加强预期管理，促进公开市场操作时间与金融市场运行时间更好衔接，6 月 12 日起将每日开展公开市场操作时间从工作日上午 9:15-9:45 调整为 9:00-9:20，9:20 披露操作结果。如当日不开展操作，则将在 9:00 发布公告说明相关情况。（wind）
- 4、商务部回应“澳大利亚将修改外国投资法以加大国家安全审查力度”：中方鼓励有实力的中国企业在遵循市场原则和国际惯例的基础上，合法、合规开展对澳投资；希望澳方秉持开放务实的投资政策，为外国投资者创造公平、非歧视的投资环境，保障包括中国企业在内的所有外国投资者合法权益。（wind）
- 5、发改委印发《推动老工业城市工业遗产保护利用实施方案》提出：建立工业遗产分级保护机制，支持设立重要工业遗产博物馆等，发展工业文化旅游新模式，加快城市滨水地区港口和传统工业区的转型升级和用地更新。（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、能源咨询机构 JBC 在报告中称，如果欧佩克+严格执行减产措施，今年剩余时间原油价格将在每桶 45-50 美元左右，美国页岩油产量可能会迅速恢复到新冠大流行前的水平。在这种情况下，到今年年底，油井建设完成量可能会攀升至 850 口，到 2021 年年中开始稳定在 1240 口。页岩油供应将在 2020 年 11 月达到拐点，此后将迅速恢复。2021 年 11 月可能会恢复到 2020 年 2 月的 810 万桶/日的供应量。如果欧佩克+不能遵守当前的减产协议或放弃协议，页岩油的复苏可能会遇到困难，但 JBC 认为，鉴于目前的市场情绪，页岩油供应基本情景存在上行风险。（隆众资讯）
- 2、上期所：同意大连中石油保税库原油期货指定交割仓库存放点核定库容由 115 万立方米增加至 145 万立方米，启用库容由 115 万立方米增加至 145 万立方米。（隆众资讯）
- 3、美国至 6 月 5 日当周 EIA 原油库存+572 万桶，预期-173.8 万桶，前值-207.7 万桶。（隆众资讯）
- 4、据外媒援引行业高管表示，从印度到韩国的炼厂预计将从 6 月开始增加产量，追随中国同行脚步，因解封措施提振了对成品油的需求。费氏全球能源咨询公司(FGE)数据显示，亚洲炼厂第三季和第四季的平均开工率料分别从第二季的 72.4%升至 75.5%和 82.2%，总产能约为 3500 万桶/日。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、马来西亚棕榈油协会预计，2020 年该国棕榈油产量预计在 1,950-1,960 万吨。第三季度棕榈油出口量料较前季增长 2.5%至 456 万吨。其中，对印度的棕榈油出口量料达 215 万吨左右，对中国出口量预计为 180 万吨。（来源：cofeed）
- 2、星展银行（DBS）称，作为全球最大的棕榈油消费国之一，印度的需求有所改善，推动了棕榈油价格的回升。（来源：cofeed）
- 3、凯投宏观称，未来一年棕榈油价格可能上涨，因生物柴油强制使用的提高刺激更多生物燃料的生产，将带动明年消费量强劲反弹。（来源：cofeed）
- 4、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，6 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 5 月同期增 31.66%，单产增 31.03%，出油率增 0.12%。（来源：cofeed）
- 5、巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）本周发布的月度供需报告显示，2019/20 年度巴西大豆产量预测数据略微上调。CONAB 预计 2019/20 年度巴西大豆产量为 1.204 亿吨，高于 5 月份预测的 1.203 亿吨，相比之下，2018/19 年度的产量为 1.1503 亿吨，而 2017/18 年度的产量曾达到创纪录的 1.093 亿吨。（来源：cofeed）
- 6、【供需报告】美新豆播种面积 8350 万英亩（上月 8350 万英亩、上年 7610 万英亩），收割面积 8280 万英亩（上月 8280 万英亩、上年 7500 万英亩），单产 49.8 蒲（预期 50 蒲、上月 49.8 蒲、上年 47.4 蒲），产量 41.25 亿蒲（预期 41.52 亿蒲、上月 41.25 亿蒲、上年 35.57 亿蒲），出口 20.50 亿蒲（上月 20.50 亿蒲、上年 16.50 亿蒲），压榨 21.45 亿蒲（上月 21.30 亿蒲、上年 21.40 亿蒲），期末 3.95 亿蒲（预期 4.59 亿蒲，上月 4.05 亿蒲、上年 5.85 亿蒲）。巴西大豆产量维持上月预估 1.24 亿吨（预期 1.23 亿吨），阿根廷大豆产量下调 100 万吨至 5000 万吨（预期 5080 万吨）。（来源：cofeed）

软商品

- 1、目前，美国部分产棉区出现极端天气。热带风暴将给中南地区带来强降雨，但错过了得州高原地区。美国得州西部的棉农只能在作物保险日期到来之前在干涸的棉田播种。如果目前的干旱天气持续，美国得州高原地区的弃耕率将会大幅上升，给美棉产量预测带来明显影响。（农产品期货网）



- 2、据最新的苗情报告，美国得州好苗率仅为 30%，在所有产棉州里倒数第二（密苏里州 27%），其他州的好苗率基本都在 70%以上。（农产品期货网）
- 3、几家“中”字头公司采用“政府性”进口、“市场化”采购等方式自 4 月中旬开始大量签约 2019/20 年度美棉，但一方面抵港、交货期集中在 7/8 月份；另一方面采购合同最终能否顺利执行还要看 6-8 月份中美贸易关系、政治关系的走向，不排除违约、毁约的可能。（华瑞信息）
- 4、用棉企业对棉花、涤纶短纤等原料上涨的接受能力、消化能力正在快速减弱，部分纺企连续一周多没有“点价”或一口价采购 2019/20 年度新疆棉，郑期主力 12000 成为纺企询价采购还是观望等待的“分水岭”。对 6/7 月份棉价，纺织、服装等消费终端与棉花贸易企业、轧花厂的看法有些“大相径庭”甚至“背道而驰”：短期棉价不仅不存在继续大幅上涨基础，反而有望震荡回调。（农产品期货网）
- 5、印度批准通过将 2020/21 年度的棉花 MSP 上调 5%，上涨幅度大于上年度的 2%，其中中绒棉上调 260 卢比，至 5515 卢比/公担，长绒棉上调 275 卢比，至 5825 卢比/公担。（农产品期货网）
- 6、由于泰国升水强劲以及全球白糖价格高企，预估白糖走私入境成本已攀升至 4400—4600 元/吨。根据产业人士的分享，糖浆问题将在 6—7 月逐步消退，但在福建销区还将保持一定增量。（云南糖网）
- 7、据巴西港口船运情况统计，2020 年 6 月 1 日-至 8 日，巴西港口对全球食糖装船数量约为 46.04 万吨，其中巴西港口对中国装船数量为 7 万吨，主要进口商为伊德富曼 3.5 万吨，丰益 3.5 万吨。（农产品期货网）
- 8、印度和马来西亚之间的关系在马前总理马哈蒂尔执政期间受到打击后，目前已恢复。最近几个月，马来西亚增加了从印度采购大米和糖。（农产品期货网）
- 9、为帮助糖厂清偿约 2200 亿卢比蔗款，印度政府或将食糖最低售价(MSP)上调 2000 卢比/吨。去年政府已将最低糖价上调 2000 卢比/吨至 31,000 卢比/吨。（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、乘联会 6 月 8 日消息，5 月乘用车市场零售达到 160.9 万辆，同比增长 1.8%，这也是自 18 年 6 月以来同比增速首次恢复正增长的月度之一(19 年 6 月的国五甩货因素除外)；今年年初疫情以来车市 1 到 5 月增速为-20%、-78%、-40%、-3%，2%，疫情后回升幅度较强。近期的 4-5 月的同比增速企稳，也就是疫情以来呈现谷底 V 型回升的良好态势得以确认。（天然橡胶网）
- 12、据最新预测，今年天然橡胶的全球需求，将降至 1290 万吨。同时，产量预期也下降 30.3 万吨，至 1310 万吨，同比下降 4.7%。（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、截止 2020 年 6 月 5 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 66%，较上周下滑 0.22%，较去年同期下滑 3.6%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 60.91%，较上周下滑 0.1%，较去年同期下滑 10.51%。（天然橡胶网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/6/12						
	现货价格			主力合		主力合约
	昨日	今日	变动	约价格	期现价差	月份
螺纹钢	3650	3640	-0.27%	3586	-54	2010
铁矿石	796	785	-1.38%	756	-29	2009
焦炭	2100	2100	0.00%	1934	-166	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1181.5	-329	2009
玻璃	1437	1437	0.00%	1443	6	2009
动力煤	553	558	0.90%	543.4	-15	2009
沪铜	46950	47460	1.09%	46440	-1020	2007
沪铝	13820	13860	0.29%	13565	-295	2007
沪锌	17150	17350	1.17%	16325	-1025	2007
橡胶	10325	10325	0.00%	10400	75	2009
豆一	4800	4800	0.00%	4713	-87	2009
豆油	5900	5870	-0.51%	5638	-232	2009
豆粕	2680	2680	0.00%	2819	139	2009
棕榈油	5230	5220	-0.19%	4888	-332	2009
玉米	2080	2080	0.00%	2088	8	2009
白糖	5455	5445	-0.18%	5044	-401	2009
郑棉	12103	12103	0.00%	11885	-218	2009
菜油	7870	7860	-0.13%	7281	-579	2009
菜粕	2320	2310	-0.43%	2340	30	2009
塑料	6725	6700	-0.37%	6580	-120	2009
PP	7750	7750	0.00%	7277	-473	2009
PTA	3625	3600	-0.69%	3666	66	2009
沥青	2535	2535	0.00%	2510	-25	2012
甲醇	1485	1485	0.00%	1709	224	2009
乙二醇	3600	3560	-1.11%	3641	81	2009
PVC	6400	6375	-0.39%	6225	-150	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。