

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年6月18日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-6-18）

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： 电弧炉产量接近高位，螺纹产量已到天花板，上周增幅较小仍在历史峰值，逼近400万吨，连续第十五周增加，铁水成本增加，螺纹钢整体产量逐渐见顶。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。上周螺纹钢社库减15.18万吨至758.34万吨，高于去年同期207.1万吨，厂库增0.16万吨至284.25万吨，高于去年同期59.49万吨，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，难以见到大调整空间，上海进入梅雨季节，南方多雨，季节性淡季影响显现，成品材价格以高位震荡为主。 铁矿： 近期铁矿石受外矿发运量减少、国内外新冠疫情、国内生产需求旺盛等因素影响，铁矿石价格波动明显。近期铁矿石也颇受交易所等关注，大商所先前发布了市场风险提示函，近日大商所还发布通知，对铁矿石期货合约实施交易限额制度，通过一系列措施保障市场稳定。上周澳洲巴西铁矿发运总量2305万吨，环比上期减少338.3万吨，澳洲发货总量1671.7万吨，环比减少269.1万吨，澳洲发往中国量1582.8万吨，环比上周减少62.0万吨，巴西发货总量633.3万吨，环比上期减少69.2万吨。日均疏港量296.3万吨减17.78万吨，仍处于高位。全国45个港口进口铁矿库存为1.0697亿吨，较上周降56万吨。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。此外，6月5日停产的三座矿井将逐步恢复运营，获准铁矿石开采对盘面一定打压。
	铁矿石	偏多	
	焦煤	盘整	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
农产品	豆粕	偏强震荡	豆粕： 美国大豆出口需求改善，USDA将20/21年度大豆压榨量上调至21.45亿，期末库存下调至3.95亿，报告偏多。气象预报显示美豆作物天气良好，提振大豆丰产预期。中美关系紧张，美豆进入生长期，天气炒作随时可能出现，且近期巴西大豆升贴水持续拉升，大豆到港成本涨幅明显。不过，6-8月大豆月均到港量超过1000万吨，油厂开机率保持超高位，沿海豆粕库存连续回升，部分地区面临胀库，近期南方暴雨，两广地区水产养殖也受到明显影响，油厂豆粕提货装货也受阻，抑制粕价涨幅，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: USDA 报告偏多。MPOB 数据显示马来 5 月毛棕油产量低于预期, 出口量高于预期, 令月末马来西亚棕油库存不增反降, 而此前市场预期库存将大幅提升, 报告意外利多, 不过马棕油 6 月产量和库存增加预期以及印度可能上调进口关税令市场担忧。市场对孟晚舟案后的中加关系担忧增加或将影响菜籽和菜油进口。巴西大豆货源趋紧, 升贴水连续涨价, 进口成本因此提升, 国内外棕榈油倒挂严重, 中国买家采购棕油数量不大, 令国内棕油库存持续下降, 豆油库存也仅在 95 万吨左右, 大多油厂供应暂无压。预计中美关系缓和之前, 油脂整体走势或仍偏强运行。中美关系进展、美豆产区天气以及, 产地棕榈油产销情况都是我们值得重点关注的风险点。
	豆一	偏强震荡	
	豆二	偏强震荡	
能源化工品	原油	震荡偏强	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。另外, 海外疫情和北京疫情的二次反弹或将对国内需求预期产生较大的影响, 预计在疫情没有得到有效控制之前, 原油仍将承压, 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。 PTA: 上周盘面先涨后跌, 截至周五夜盘 PTA 主力收 3664 元/吨, 环比上周下跌 94 元/吨 (-2.5%), 主要原因在于原油减产利好预逐渐走完, 国际油价稍向下调整之际, 对化工提振作用也在减弱。周现货和盘面窄幅调整, 市场观望氛围较浓, 成交不多。聚酯产销环比下跌大半, 多以低价成交为主。供需来说前期 PTA 因为逸盛停车社会库存稍有缓解, 仓单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, 整体来说下游有支撑, 供应端压力没有继续增加, 汉邦开车时间推后, 供需中短期有支撑, 成本端调整。 EG: 乙二醇盘面和现货仍处上下调整之际, 截至周五夜盘 3667 元/吨, 环比上周下跌 78 元/吨 (-2.08%) 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, 国内煤企装置开工率回升, 当下港口库存 123.5 万吨, 环比上周四小幅下降 2.1 万吨, 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, 连续两周实际到港量低于 15 万吨, 港口有望维持小幅去库, 下游聚酯工厂原料库存和成品库存小幅增加, 压力增大, 国内供应压力边际增加, 仍建议作为 PTA 多头的空头配置。
	PTA	震荡偏强	
	EG	震荡偏强	
软商品	棉花	偏空	棉花: 郑棉缩量窄幅波动, 均线走平, 行情缺乏方向性。虽然美国股市在额外的经济刺激和零售数据提振了市场人气, 但这种局面不会维持很长时间, 全球疫情刚刚二次爆发, 棉花消费的复苏仍需时日。国内需求仍相对欠缺, 出口压力依然较大, 纺织行业进入传统淡季, 后市下游需求刺激有限, 纺企业开机负荷继续下调, 且产成品继续累库。六月中旬气象条件对全疆大部农牧业生产较为有利, 由于在新冠肺炎大流行期间消费和贸易受到打击, 全球棉花库存将达到 5 年来最高水平; 国内棉花商业库存处于 377 万吨附近, 环比下降明显, 但仍处于相对居高水平。尽管美国得州的干热天气仍在持续, 但分析师认为, 今年美棉库存将达到 13 年高点。郑棉调整走势恐未结束。 橡胶: 沪胶在走平的均线下方运行。供应面新胶原料偏紧以及消费端的 5 月乘用车市
	橡胶	震荡	

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。胶价低迷也引起产胶国的担忧，一些支持措施会陆续出台，泰国交通部与农业及合作社部将投资加工道路中间的橡胶隔离墩和指路牌，替代价格更贵的水泥隔离墩。随着汽车消费政策、需求回升及流动性宽松政策逐渐起作用，胶价预计会在估值修复带动下，呈现震荡上涨走势。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、国家领导人在中非团结抗疫特别峰会上发表主旨讲话称，中方支持非洲大陆自由贸易区建设，支持非洲加强互联互通和保障产业链供应链建设，愿同非方一道，共同拓展数字经济、5G 等新业态合作，促进非洲发展振兴。中方承诺，新冠疫苗研发完成并投入使用后，愿率先惠及非洲国家。（wind）
- 2、国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议要求，进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。（wind）
- 3、国务院常务会议提出，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。完善资金直达企业的政策工具和相关机制，防止资金跑偏和“空转”，防范金融风险。（wind）
- 4、三部门：2020 年城乡居民基本医疗保险人均财政补助标准新增 30 元，达到每人每年不低于 550 元；加强医保目录管理，逐步统一医保药品支付范围，建立谈判药品落实情况监测机制，6 月底前将国家重点监控品种剔除出目录并完成 40% 省级增补品种的消化。（wind）

黑色产业链

- 1、据淡水河谷官网，公司获准恢复在伊塔比拉的铁矿石开采；全球最大的铁矿石生产商淡水河谷公司（Vale SA）将在巴西劳工当局批准其修订后的 Covid-19 协议后，恢复其 Itabira 综合体的运营；这家总部位于里约热内卢的公司周三在一份声明中说，6 月 5 日停产的三座矿井将逐步恢复运营。产量影响不到 100 万吨，该公司认为无需修改其 2020 年产量指南。
- 2、国家统计局数据显示，1-5 月份，全国房地产开发投资 45920 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1—4 月份收窄 3.0 个百分点。其中，住宅投资 33765 亿元，同比持平，1—4 月份为下降 2.8%。
- 3、5 月份，生产原煤 3.2 亿吨，同比下降 0.1%，上月为增长 6.0%；进口煤炭 2206 万吨，环比减少 889 万吨，同比下降 19.7%；生产原油 1646 万吨，同比增长 1.3%，增速比上月加快 0.4 个百分点。
- 4、山西省工信厅和山西省生态环境厅近日向 11 个市工业和信息化局、生态环境局印发《山西省钢铁行业超低排放 2020 年决战计划》（以下简称《决战计划》），要求全省各有关部门要精准对标钢铁行业超低排放目标任务，以京津冀及周边地区 4 市、汾渭平原 4 市和太原及周边“1+30”重点区域为主战场，深入推进产业结构调整，全面实现钢铁行业超低排放。
- 5、据通知，自 2020 年 6 月 16 日交易时（即 6 月 15 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货合约上单日开仓量不得超过 30000 手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在铁矿石品种所有期货合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。同时，套期保值交易和做市交易的开仓数量不受限制，具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。

化工产业链

- 1、IEA 月报：至少在 2022 年之前，石油需求不会完全复苏；将 2020 年原油需求预期上调约 50 万桶/日，2021 年原油需求将增加 570 万桶/日，增幅达创纪录水平；预计 2020 年全球石油产量将同比下滑 720 万桶/日。（隆众资讯）
- 2、石油输出国组织(OPEC)预计，由于新冠疫情持续引发经济冲击，今年下半年石油需求仍将“承压”；一天之后，各国石油部长就将评估国际油市。OPEC 在最新发布的月度石油市场报告中指出，虽然全球经济将“逐步复苏”，但无法弥补今年前六个月的剧烈下滑。航班恢复缓慢将限制燃油用量，高失业率也将遏制汽油消费。（隆众资讯）
- 3、美国至 6 月 12 日当周 EIA 汽油库存减少 166.7 万桶，精炼油库存减少 135.8 万桶；除却战略储备的商业原油上周进口 664.2 万桶/日，较前一周减少 22.2 万桶/日，上周原油出口增加 2.3 万桶/日至 246.2 万桶/日。上周美国国内原油产量减少 60 万桶至 1050 万桶/日。：截至 6 月 12 日当周美国战略石油储备（SPR）增加 170 万桶至 6.517 亿桶。（隆众资讯）
- 4、欧佩克公布月报，对 2020 年全球原油需求增速预期不变，仍为减少 907 万桶/日；下半年燃料需求仍将承压，但预计原油市场到年底前将逐渐复苏。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、据外电消息，马来西亚棕榈油市场料反弹，因来自包括土耳其在内的数个国家的毛棕榈油及精炼棕榈油的需求增加。马来西亚种植业和商品部部长 Mohd Khairuddin Aman Razali 表示，该部门确信该国当前的棕榈油供应足够满足外部需求。（来源：cofeed）
- 2、根据印尼首席经济部长 Airlangga Hartarto 在一场媒体吹风会上提交的文件，印尼最初计划在 2023 年开始生产所谓的“绿色柴油”，但现在将目标被推迟到了 2026 年。（来源：cofeed）
- 3、德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020/21 年度全球大豆压榨量预计将出现恢复性增长，可能比 2019/20 年度提高 800 万吨，中国和南美的增幅最大。油世界继续预测 2020/21 年度全球大豆产量过剩，产量预计将会比上年恢复性增长 2650 万吨。虽然需求前景改善，但是下一年度结束时全球大豆库存将同比提高 800 万吨。（来源：cofeed）
- 4、过去三周里，巴西桑托斯港口出售的 7 月船期大豆价格已经上涨了 7%，创下五个月来的最高值，因为雷亚尔汇率走强。过去一个月里，雷亚尔汇率上涨 12%。周一，雷亚尔汇率为 1 美元兑换 5.16 雷亚尔，一个月前为 1 美元兑换 5.8564 雷亚尔。（来源：cofeed）

软商品

- 1、据中国棉花协会棉花物流分会对全国 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库调查数据显示，截止 5 月底，全国棉花周转库存总量约 284.83 万吨，较上月减少 59.17 万吨，低于去年同期 30.95 万吨。其中内地商品棉周转库存 86.88 万吨；而新疆 43 家仓库商品棉周转库存为 197.95 万吨，环比下降 68.57 万吨，低于去年同期 44.13 万吨。（华瑞信息）
- 2、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 6 月 9 日，美棉期货非商业多头头寸为 48118 手，较上一周增加 2596 手，空头头寸为 32845 手，较前一周减少 3081 手，净多持仓为 15273 手，较上周增加 5677 手，净多头持仓连续五周增持。（华瑞信息）
- 3、据统计，以欧元计算，3 月份欧盟服装进口减少 21.4%，以美元计算减少 23%；而 4 月份美国服装零售消费同比下降 48%，均大大超出预期。虽然 5 月份美国服装销售额环比增长 188%，但同比仍大幅下降。（农产品期货网）
- 4、据中国棉花协会棉花物流分会统计，截止 5 月底全国棉花周转库存总量约 284.83 万吨，较上月减少 59.17 万吨，低于去年同期 30.95 万吨；其中内地库、新疆库商品棉周转库存分别为 86.88 万吨、197.95 万吨，疆内商品棉周转库已低于去年同期 44.13 万吨。（华瑞信息）
- 5、截止到 6 月 12 日，全国主流地区纺企原料库存折存天数为 29.2 天，较上周减少 0.4 天，周环比



下降 1.4%，同比下降 2.7%；纱线库存折存天数为 23.5 天，较上周增加 0.2 天，周环比增加 0.86%，同比下降 27.1%。（农产品期货网）

6、由于新冠肺炎疫情引起经济下滑，今年全球食糖消费量将出现 1980 年以来首次同比下降。该机构称，过去几年，全球食糖消费几乎每年都增长 1% 左右。但预计今年全球食糖消费量将下降 1.2%，降至 1.699 亿吨。（农产品期货网）

7、咨询机构 Archer Consulting 周一表示，截至 5 月 31 日，巴西糖厂或已在 ICE 原糖期货盘面对冲 2110 万吨糖，约占 2020-21 榨季巴西预估出口量的 89%。（农产品期货网）

8、根据海关统计，1~4 月份，全国累计进口食糖 53 万吨，同比减少 2 万吨，减幅 3.64%；全国累计出口食糖 4.27 万吨，同比减少 1.12 万吨，减幅 20.78%。（农产品期货网）

9、重点制糖企业（集团）2020 年 5 月份销售食糖 77.66 万吨；成品白糖平均销售价格 5511 元/吨，其中：甜菜糖平均销售价格 5557 元/吨，甘蔗糖平均销售价格 5509 元/吨。（糖业协会）

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%）。（糖业协会）

11、根据中汽协统计的数据，5 月，我国汽车产销分别完成 218.7 万辆和 219.4 万辆，环比增长 4% 和 5.9%，同比分别增长 18.2% 和 14.5%，增幅较上个月分别扩大 15.9 和 10.1 个百分点。1-5 月，汽车产销分别完成 778.7 万辆和 795.7 万辆，产销量同比分别下降 24.1% 和 22.6%。（橡胶期货网）

12、新冠肺炎疫情影响了泰国乳胶枕的出口，此前泰国副总理兼商业部长朱林与国外达成的 2000 万个乳胶枕交易协议，但实际出口只有 170 万个，积压在库房里等待交付的超过 1800 万个。（中国橡胶网）

13、据天然橡胶生产国协会(ANRPC)分析，2020 年天然橡胶消费量将下降 6%。其中，中国消费量料下降 5.6% 至 524 万吨；印度料大幅下降 21.3% 至 90 万吨。（天然橡胶网）

14、2020 年 1-4 月 ANRPC 累积天然橡胶产量 351 万吨，同比 2019 年减少 1.55%。1-4 月 ANRPC 消费量 255.8 万吨，同比下降 13.49%，降幅进一步收窄。（橡胶技术网）

15、2020 年 4 月轮胎出口 2778 万条，环比减少 33.84%，同比减少 34.65%。受海外疫情影响，4 月出口量环比同比出现较大幅度的下降。1-4 月累积出口量 1.30 亿条，同比减少 17.68%，1-3 月累积同比降幅 11.37%，4 月将累积降幅再度拉大。（天然橡胶网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/6/18						
	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	3630	3620	-0.28%	3585	-35	2010
铁矿石	788	791	0.38%	766.5	-25	2009
焦炭	2100	2150	2.38%	1934	-216	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1171.5	-339	2009
玻璃	1458	1458	0.00%	1447	-11	2009
动力煤	565	565	0.00%	541.2	-24	2009
沪铜	47020	46980	-0.09%	46770	-210	2007
沪铝	13970	14080	0.79%	13840	-240	2007
沪锌	17150	17240	0.52%	16750	-490	2007
橡胶	10075	10075	0.00%	10325	250	2009
豆一	4800	4800	0.00%	4814	14	2009
豆油	5870	5830	-0.68%	5652	-178	2009
豆粕	2680	2670	-0.37%	2815	145	2009
棕榈油	5230	5280	0.96%	5038	-242	2009
玉米	2100	2100	0.00%	2127	27	2009
白糖	5430	5430	0.00%	5087	-343	2009
郑棉	11950	11950	0.00%	11840	-110	2009
菜油	7970	7960	-0.13%	7429	-531	2009
菜粕	2300	2280	-0.87%	2325	45	2009
塑料	6775	6800	0.37%	6825	25	2009
PP	7725	7725	0.00%	7513	-212	2009
PTA	3600	3615	0.42%	3712	97	2009
沥青	2535	2535	0.00%	2614	79	2012
甲醇	1490	1495	0.34%	1709	214	2009
乙二醇	3510	3505	-0.14%	3642	137	2009
PVC	6390	6365	-0.39%	6330	-35	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。