

**新世纪期货盘前交易提示（2020-5-25）**
**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	偏多	<p><b>螺纹：</b>黑色走势有所分化，铁矿相对坚挺，成材期货盘面高位震荡，拉高资金有获利回吐。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391.56万吨，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，原料端铁矿石上涨的速度明显大于螺纹，对钢厂带来较大的压力，所以一定程度上也形成了当前钢价的底部支撑不断上移。目前市场处于供需双旺局面，钢厂利润尚可，产量将维持高位，基建领域的资金注入并不如市场预期的乐观，后市需求是否维持将是关键看点，决定后市方向。</p> <p><b>铁矿：</b>上周澳洲巴西铁矿发运总量1982.3万吨，环比上期减少13.3万吨，澳矿一季度产销强劲，澳洲发运持续冲量，淡水河谷发运不及预期。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。上周北方港口到港量持续减少62.2万吨至1036.8万吨。日均疏港量308.14万吨增7.53万吨，处于高位。全国45个港口进口铁矿库存为10926.08万吨，较上周降168.82万吨，近两周发货的减少配合需求火爆，库存继续回落，钢厂铁矿库存也在低位。废钢大幅涨价后铁矿替代需求旺盛，目前来看，铁矿石供需偏紧的状态延续，前期入场的投资者暂持有。</p>
	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	<p><b>豆粕：</b>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。</p> <p><b>油脂：</b>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</p>
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆一	震荡偏弱	

	豆二	震荡	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。
能源化工品	原油	震荡	<b>原油：</b> 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。原油从基本上来说已经底部确认。
	PTA	震荡偏弱	<b>PTA：</b> 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	震荡偏强	<b>EG：</b> 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。
软商品	棉花	偏空	<b>棉花：</b> 郑棉前半周的谨慎攀高获得的涨幅被周末的阴线抹去，期价自震荡区间上沿回落，上方压力沉重。产业链上没有进一步恶化，但是产能恢复同样非常有限，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	偏空	<b>橡胶：</b> 美原油的连续反弹使得商品市场氛围得到一定改善，沪胶周初一度小幅上行，不过有限的反弹很快受阻回落，胶价要脱离低位看来还有待时日，万点整数位支持恐怕还面临考验。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，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。

**三、重点品种产业链资讯热点**
**宏观**

- 1、证监会有关部门负责人表示，美国国会参议院通过的《外国公司问责法案》一些条文内容直接针对中国，而非基于证券监管的专业考虑，我们坚决反对这种将证券监管政治化的做法。
- 2、6月，富时罗素将再次提升对中国A股的纳入因子，此次变动将于6月19日周五收盘正式生效，届时A股在富时罗素全球股票指数系列（FTSE GEIS）中的纳入因子将从17.5%升至25%，而这也是一年以来富时罗素分四批次纳入的最后一步。
- 3、政府工作报告中的财政政策与往年有所不同。不仅定调了积极的财政政策要更加积极有为，还将今年的赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债。除了赤字和抗疫特别国债的4.76万亿元，报告还提到拟安排地方政府专项债券3.75万亿元。合计下来，这些政策总规模按小口径计算约8.5万亿元。前期出台六月前到期的减税降费政策，包括减免小规模纳税人增值税等，执行期限全部延长到今年年底，预计全年为企业新增减负超过2.5万亿元。
- 4、国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃预测，今年将有170多个国家的人均收入出现负增长。
- 5、美国商务部宣布将33家总部位于中国和开曼群岛的企业及机构列入“实体清单”，称其在支持采购用于中国军事最终用途的项目方面存在重大风险。

#### 黑色产业链

- 1、【统计局：1-4月房屋施工面积同比增2.5% 新开工同比降18.4%】国家统计局：1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积740568万平方米，同比增长2.5%，增速比1—3月份回落0.1个百分点。其中，住宅施工面积521043万平方米，增长3.8%。房屋新开工面积47768万平方米，下降18.4%，降幅收窄8.8个百分点。其中，住宅新开工面积35248万平方米，下降18.7%。房屋竣工面积19286万平方米，下降14.5%，降幅收窄1.3个百分点。其中，住宅竣工面积13709万平方米，下降14.5%。1—4月份，房地产开发企业土地购置面积3151万平方米，同比下降12.0%，降幅比1—3月份收窄10.6个百分点；土地成交价款1699亿元，增长6.9%，1—3月份为下降18.1%。  
1—4月份，商品房销售面积33973万平方米，同比下降19.3%，降幅比1—3月份收窄7.0个百分点。其中，住宅销售面积下降18.7%，办公楼销售面积下降32.0%，商业营业用房销售面积下降29.1%。
- 2、山东全省焦企或将进行全面限产。山西大同市相关部门近日发文要求20座煤矿在近期检修停产。据了解，山东全省焦企或将进行全面限产，来完成煤炭消费压减工作，后续可能会下达相关文件要求山东焦企进一步去产能或者全年限产去产。
- 3、【两会期间黑龙江煤矿将停产9天 预计减少原煤产量126万吨】黑龙江省龙煤集团以及地方煤矿从5月20日起停产进行安全检查，坚决防范遏制煤矿安全事故发生，为全国“两会”胜利召开营造安全稳定的社会环境，黑龙江地区所有煤矿停产时间9天。根据统计局口径过去3年5月份原煤产量均值为433.3万吨，日产13.98万吨/天，停产9天理论原煤产量减少126万吨。据了解近日地方煤矿已开始陆续准备停产，部分煤矿表示有备煤矿库存，短期停产将不对下游用户造成影响。
- 4、【交通运输部部长李小鹏：预计新增交通项目投资8000多亿元，可适时开工建设】交通运输部部长李小鹏在国新办“加快建设交通强国推动交通运输行业高质量发展”新闻发布会上透露，为对冲疫情影响，交通运输部在现有项目库的基础上，新增储备了一批项目入库，预计新增投资8000多亿元，如果需要可以适时开工建设。
- 5、多地年内诞生百亿元量级地块 区域性房企抢地抬升溢价率。土地市场走上了回温通道，一线、

二线城市土地溢价率开始抬头。中原地产研究中心提供的数据显示，2020年以来，全国共诞生了3宗百亿元以上总价的地块，总价分别为310亿元、116亿元和104亿元，位于上海、深圳和厦门。

#### 化工产业链

- 1、欧佩克将于6月10日再次举行会议，届时将有一个减产协议履程度度的全月数据。消息人士说，6月份以后欧佩克及其减产盟国可能也将保持当前减产力度，而不是先当前协议所定的放松减产数量。欧佩克另一位代表说，有迹象显示，减产协议履行效果完美，最近油价正在反弹（隆众资讯）
- 2、原油市场最大的ETF美国原油基金（USO）表示，其经纪商加拿大皇家银行称，因美国、英国和加拿大监管机构的介入，该基金当前不能购买更多的原油期货。最新披露的监管文件显示，监管机构向美国原油基金施压，要求其限制在油价暴跌时期快速增长的规模；最近几周，因零售投资者预判油市触底，导致该基金获得创纪录的资金流入，对油价造成了影响。美国原油基金正寻求聘请更多的经纪商，但目前尚未与任何其他经纪商达成协议，也不知道加拿大皇家银行根据监管机构作出的限制何时解除。（隆众资讯）
- 3、鉴于石油市场基本面供应过剩缓解，投资银行纷纷上调国际油价预测。高盛预测今年年底布伦特原油价格在将上涨到每桶50美元，荷兰银行预计油价到今年底和明年将上涨至每桶40-50美元。（隆众资讯）
- 4、消息人士称，OPEC秘书长巴尔金都对油价反弹和OPEC组织遵守最新减产协议感到满意。巴尔金都表示，石油市场对这一历史性协议以及各成员国积极执行减产协议做出了积极反应，总而言之，石油供需基本面正逐步稳定趋同。（隆众资讯）

#### 农产品产业链

- 1、截至2020年5月19日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净空单29,404手，比一周前增加18,277手，之前一周是净买入573手。（来源：cofeed）
- 2、截至2020年5月19日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有10,546手净多单，上周是持有7,865手净空单。这意味着当周净买入10,546手，而之前一周是净卖出1,111手。（来源：cofeed）
- 3、截至2020年5月19日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单12,064手，比一周前减少20,401手，前一周净买入23,557手。（来源：cofeed）
- 4、马来西亚表示，进一步加强与印度的外交及贸易关系。近来作为全球最大的植物油进口国，印度恢复采购马来西亚棕榈油，显示出与马来西亚的关系改善。（来源：cofeed）
- 5、美国农业部发布的最新一期供需报告显示，2020/21年度（10月到次年9月）中国将进口9600万吨大豆，国内大豆压榨将达到9300万吨，分别同比增长4%和7.5%，因为国内养殖行业正在努力从2019年因非洲猪瘟疫情而下滑的态势中恢复。（来源：cofeed）

#### 软商品

- 1、此业内预测，6-8月份抵中国主港、交货的2019/20年度美棉数量将超过20万吨甚至接近25万吨，截止8月底，中国和各主港棉花库存（保税+非保税）总量有望达到70-80万吨，创近几年新高。目前的美棉进口看上去与WTI原油期货一样——没有消费，没地方储存，但为了顾全大局，促进中美第一阶段贸易协议落地，几家“中”字头公司只能“舍小家为大家”。（华瑞信息）
- 2、棉纱一周来保持平稳态势。在销售上也小单不断，走货较一周前有所好转，多数厂纱线库存相对稳定，前期产品库存逐日增加势头被扼住。（华瑞信息）
- 3、英国国家统计局的最新数据数据显示，3月份英国服装和鞋类专卖店的销售额分别下降了34.2%和44.2%。据欧盟统计局（Eurostat）数据，德国3月份服装和鞋类专卖店的销售额同比下降51.9%。（华瑞信息）

- 4、2020年4月底，中国棉花协会对定点农户进行了调查：2020年度全国植棉面积为4615.6万亩，同比下降4.15%。其中：新疆地区植棉面积3665.5万亩，同比下降0.59%，占全国总面积的79.4%；黄河流域植棉面积496.9万亩，同比下降16.04%；长江流域植棉面积416.7万亩，同比下降15.65%。（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、UNICA数据显示截至5月1日，2020/21年度巴西中南部食糖累计产量达298.33万吨，同比118.83%，巴西食糖产量占比达43.78%，去年同期为28.66%；乙醇产量占比为56.22%，去年同期为71.34%。（农产品期货网）
- 7、截至4月底我国工业库存同比仍减少23万吨，目前的工业库存并不高。而且中下游在这波下跌行情中是不断地去库存，当前的库存水平也不高。5月后国内全面复工，6月也将迎来消费旺季，一旦市场氛围好转，可能会引起大量采购补库。（农产品期货网）
- 8、2020年4月份泰国出口糖约66.6万吨，同比增6.8%：其中原糖41.7万吨，同比增28%。19/20榨季截至4月，泰国已累计出口糖571.7万吨，同比增9%。（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、虽然北方邦食糖增产，但本榨季（2019/20榨季）印度全国的产量却下降了近620万吨，上榨季（2018/19榨季）印度产糖3260万吨，而本榨季的产量仅为2640万吨左右。到目前为止，仅北方邦就占印度食糖总产量的47%。（云南糖网）
- 11、4月份是欧洲实施疫情封锁令的第一个完整月，新车需求出现了有记录（1990年）以来最大月度降幅。根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%，从2019年同期的1,345,181辆下跌到292,182辆。（橡胶技术网）
- 12、据隆众资讯统计，截至5月14日当周，国内半钢胎厂家开工率为50.93%，环比上涨23.27%，同比下跌14.78%；全钢胎厂家开工率为69.61%，环比上涨12.30%，同比下跌1.41%。（天然橡胶网）
- 13、缅甸橡胶种植商协会秘书长吴凯敏称，国内橡胶价格下降是因为全球的橡胶价格下降导致的。不像外面所说的那样是因为国外购买力下降导致的。每年生产25万吨左右的橡胶，90%多是出口到国外，剩下的8%左右是国内使用。仅有8万吨左右能够通过合法路径出口，剩下的基本上是通过不合法的路径出口的。主要出口国家为中国。（橡胶技术网）
- 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）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、欧盟拟加码新能源汽车支持政策，对零排放车型免征增值税。（天然橡胶网）

## 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/5/25						
	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	3600	3610	0.28%	3513	-97	2010
铁矿石	730	737	0.96%	722	-15	2009
焦炭	2000	2000	0.00%	1854.5	-146	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1161	-349	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1378	45	2009
动力煤	529	538	1.70%	538.2	0	2009
沪铜	44640	43760	-1.97%	43490	-270	2007
沪铝	13470	13140	-2.45%	12785	-355	2007
沪锌	17450	17100	-2.01%	16370	-730	2007
橡胶	10125	9900	-2.22%	10220	320	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4465	-135	2009
豆油	5590	5560	-0.54%	5442	-118	2009
豆粕	2700	2720	0.74%	2772	52	2009
棕榈油	4800	4760	-0.83%	4498	-262	2009
玉米	2070	2070	0.00%	2025	-45	2009
白糖	5460	5425	-0.64%	5007	-418	2009
郑棉	11801	11900	0.84%	11570	-330	2009
菜油	7460	7430	-0.40%	6766	-664	2009
菜粕	2280	2280	0.00%	2321	41	2009
塑料	6650	6600	-0.75%	6465	-135	2009
PP	7650	7600	-0.65%	7084	-516	2009
PTA	3575	3470	-2.94%	3604	134	2009
沥青	2250	2250	0.00%	2162	-88	2006
甲醇	1630	1620	-0.61%	1684	64	2009
乙二醇	3625	3535	-2.48%	3710	175	2009
PVC	6040	6040	0.00%	6075	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。