

**新世纪期货盘前交易提示（2020-5-26）**
**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	调整	<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，但谨防高位回落。</p>
	铁矿石	高位震荡	
	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	

能源化工品	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。
	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> 郑棉探底回升，维持震荡格局。前期部分暂停出口订单接到通知接续进行，秋冬订单少量出现。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> 沪胶缩量窄幅波动，十字星报收，期价略有走高。短期云南天胶供应增量变化较小，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。国内整体库存较高，供需矛盾仍较大。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、宁吉喆表示，今年政府工作报告没有提经济增速的具体目标，不等于经济增长不重要，“经济

增长的内容已经融在其他经济社会发展目标之中”。

2、政府工作报告指出，稳健的货币政策要更加灵活适度。综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量(M2)和社会融资规模增速明显高于去年。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

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、世界贸易组织 4 月 8 日报告预测，2020 年全球贸易降幅将在 13%~32%，全球经济增速将在-2.5%至-8.8%。国际货币基金组织 (IMF)4 月 14 日发布的《世界经济展望》报告，预计今年全球经济增速将萎缩为-3%，衰退程度远超 2008 年国际金融危机引发的经济下滑，为上世纪 30 年代大萧条以来最糟糕的全球经济衰退。预计 2020 年发达经济体经济增速将萎缩为-6.1%。

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、山东出台通知，要求按照焦化厂核定产能 60%至 76%不等的比例限制省内焦化厂的全年产量上限。业内人士认为，这一政策要求紧于预期。加上江苏徐州也发布了“五大行业整合整治工作方案”，将使华东地区焦炭供应更趋紧张。

2、山东省出台《关于实行焦化项目清单管理和“以煤定产”工作的通知》，要求按照焦化厂核定产能 60%至 76%不等的比例限制省内焦化厂的全年产量上限，并详细落实到了每一家焦化厂的产量上限。山东焦炭政策的收紧将加剧焦炭供需偏紧。据了解，截至 2020 年 4 月底，山东省已经大体完成了 1680 万吨的去产能任务，但由于控煤指标不够，5 月 22 日再次出台了针对山东省省内焦企进行进一步限产的方案。

3、【山西省环保部门召开决战蓝天保卫战任务调度会议】5 月 22 日，山西省蓝天保卫战决战指挥部召集六个相关省直厅局召开决战蓝天保卫战任务调度会议，分析当前形势，部署下一步攻坚工作，要求落实五大重点任务，坚决打赢蓝天保卫战。会议指出，要在推动产业结构优化调整和转型升级上取得新进展。加大以压减焦化过剩产能为代表的产业结构调整任务的推进力度，强化对“散乱污”企业的帮扶工作，通过分类处置、规范引导，实现不散、不乱、不污。高标准推进钢铁行业超低排放改造，落实差异化管控要求。

4、【我国 4 月出口板材 407 万吨，同比增加 5.1%】海关总署最新数据显示，2020 年 4 月，我国出口钢铁板材 407 万吨，同比增长 5.1%；1-4 月累计出口 1291 万吨，同比下降 8.2%。4 月，我国出口钢铁棒材 82 万吨，同比下降 17.9%；1-4 月累计出口 287 万吨，同比下降 29.7%。

5、【世界钢协：4 月份全球粗钢产量同比下降 13%】据世界钢铁协会统计数据，2020 年 4 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家和地区的粗钢产量为 1.371 亿吨，同比下降 13%。其中 2020 年 4 月份中国粗钢产量为 8500 万吨，同比增长 0.2%。



#### 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、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至2020年5月20日，阿根廷2019/20年度大豆收获完成93.3%，比一周前的87.4%推进5.9个点，比去年同期高出8个点，这也是过去9年来的最快收获进度。天气干燥，气温温和，有助于收获加快。全国大豆平均单产降低到了2.9吨/公顷，低于上周的3.03吨/公顷。阿根廷已经收获的大豆产量为4720万吨，上周是4500万吨。（来源：cofeed）
- 2、欧盟数据显示，2019年7月1日到2020年5月17日期间，2019/20年度欧盟大豆进口量约为1302万吨，比去年同期减少1%，上周是同比减少3%。欧盟油菜籽进口量约为537万吨，比去年同期提高41%，上周是同比提高47%。豆粕进口量约为1573万吨，比去年同期提高3%，上周是同比提高5%。棕榈油进口量约为501万吨，比去年同期减少12%，上周是同比减少15%。（来源：cofeed）
- 3、美方就涉港国安立法威胁中国 外交部：如损害中方利益坚决回击和反制。（来源：cofeed）

#### 软商品

- 1、今日较多棉商上调点价基差10~150元/吨不等，且以上调20-50元/吨为主，个别大型棉商售低基差资源上调100~150元/吨，仍有部分低基差资源棉商未调整基差；当前19/20北疆地方机采3129/28/杂3%内主流成交基差在CF09+（250~550）疆内库，且250~380区间资源相对较少。（华瑞信息）
- 2、据国家棉花市场监测系统监测，截至5月22日，全国加工率为99.5%，同比降低0.2个百分点，较过去四年均值提高0.4个百分点，其中新疆加工100%。（农产品期货网）
- 3、据美国商品期货交易委员会最新数据显示，截至2020年5月19当周，美棉期货非商业多头头寸为43738手，较上一周减少1274手，空头头寸为40418手，较前一周减少3516手，净多持仓为3320手，较上周增加2242手，净多头持仓连续两周增持，多头气氛继续提升。（农产品期货网）
- 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、海关总署公布的数据显示，2020年4月份食糖进口量为12万吨，环比增加4万吨或者50%，同比减少22万吨；2019/20榨季截止4月我国累计食糖进口量为151万吨，同比增加12万吨，同比增长8.63%。（农产品期货网）
- 7、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年5月19日，非商业原糖期货净多持仓为69622手，较前一周增加25508手，多头持仓为208295手，较前一周增加21607手；空头持仓为138673手，较前一周减少3901手，净多持仓连续三周增加，且增持达万手以上。（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、贸易保障措施已经到期，目前尚未有正式的官方消息。而据路透社的最新消息称，中国决定不再实施2017年以来采取的食糖进口关税保护措施。巴西蔗糖工业协会（UNICA）表示，中国政府不再续签该保障措施是两国之间谈判的结果，巴西在谈判中取消了要求由世界贸易组织（WTO）调查该保障措施小组的要求。（农产品期货网）
- 11、越南及柬埔寨产区虽然4月下旬进入开割期，但进入5月份后，天气高温干旱，胶农少有割胶，原料供应偏紧。疫情冲击胶价，越南胶进口商主动要求推迟船货的情况仍然存在。（天然橡胶网）
- 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、国家统计局最新数据显示，2020年4月份合成橡胶产量为59.0万吨，同比增长2.3%；1-4月累计产量206.7万吨，同比下跌5.1%。今年3月份，合成橡胶产量为57.3万吨，同比增长1.1%；1-2月份合成橡胶产量达到92.5万吨。合成产量不断增加，5月份或增至60万吨以上。（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）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

2020/5/26						
	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	3610	3590	-0.55%	3505	-85	2010
铁矿石	737	735	-0.27%	712.5	-23	2009
焦炭	2000	2000	0.00%	1866	-134	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1145	-365	2009
玻璃	1333	1375	3.15%	1432	57	2009
动力煤	538	543	0.93%	530.8	-12	2009
沪铜	43760	43830	0.16%	43690	-140	2007
沪铝	13140	13250	0.84%	12845	-405	2007
沪锌	17100	17150	0.29%	16285	-865	2007
橡胶	9900	9950	0.51%	10240	290	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4435	-165	2009
豆油	5560	5580	0.36%	5458	-122	2009
豆粕	2720	2740	0.74%	2776	36	2009
棕榈油	4760	4780	0.42%	4594	-186	2009
玉米	2070	2060	-0.48%	2042	-18	2009
白糖	5425	5430	0.09%	4991	-439	2009
郑棉	11900	11843	-0.48%	11605	-238	2009
菜油	7430	7400	-0.40%	6771	-629	2009
菜粕	2280	2280	0.00%	2323	43	2009
塑料	6600	6600	0.00%	6480	-120	2009
PP	7600	7600	0.00%	7118	-482	2009
PTA	3470	3480	0.29%	3642	162	2009
沥青	2250	2350	4.44%	2246	-104	2006
甲醇	1600	1590	-0.63%	1680	90	2009
乙二醇	3535	3575	1.13%	3733	158	2009
PVC	6040	6040	0.00%	6055	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。