

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-27）
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	螺纹钢	调整	<p>螺纹：基于对经济和需求刺激预期落空，在传统性淡季时节，拉高资金有获利回吐，成品材盘面价格回调。近期螺纹钢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，螺纹钢的产量已经来到了历史的峰值周产 391.56 万吨，连续第十二周增加，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，原料端铁矿也大幅回调，成本端支撑崩塌。前二十名期货公司买单持仓减少 32502 手，卖单持仓增加 5819 手，当下至五月中旬依然处于供需双强格局，基建领域的资金注入并不如市场预期的乐观，随着进入季节性梅雨季节，终端需求或逐渐走弱，钢材库存同比高位依然对现货价格上涨空间形成压力。</p> <p>铁矿：上周澳洲巴西铁矿发运总量 2603.4 万吨，环比上期增加 407.7 万吨,澳洲发货总量 1729.7 万吨，环比增加 141.6 万吨，巴西发货总量 634.2 万吨，环比上期增加 240.0 万吨。疫情影响发运不攻自破，今日盘面高位回调。澳矿一季度产销强劲，澳洲发运持续冲量，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。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，铁矿大幅拉涨后与废钢持平，性价比不明。目前来看，铁矿石供应回升，短期涨幅过大，盘面出现大幅回落。</p>
	铁矿石	调整	
	焦煤	盘整	
	焦炭	盘整	
	动力煤	震荡	
农产品	豆粕	震荡	<p>豆粕：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>
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

	豆一	震荡偏弱	油脂: 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。
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	震荡	原油: 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	PTA: 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	EG: 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	棉花: 郑棉高开低走, 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	橡胶: 沪胶延续缩量窄幅波动行情, 阴十字星报收, 期价略跌。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、时隔 37 个交易日，央行重启逆回购操作。26 日，央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展 100 亿元逆回购操作。
- 2、世界气象组织(WMO) 26 日表示，随着北半球今年预计将迎来破纪录的高温季节，炎热天气可能加重新冠肺炎患者的病情、增加传染率、增加医疗系统负担。该组织呼吁各国预先采取措施以更好地应对高温天气和疫情的叠加。
- 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 吨，同比下降 17.9%；1-4 月累计出口 287 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、俄罗斯石油部长认为全球原油供需形势将在两个月内重新平衡。俄罗斯能源部预计 5 月份的石油需求将有所改善，并认为已经看到全球石油供应发生了重大变化，有意或无意地减产至近 1500 万桶/日，这使得全球过剩的产量供应目前仅为 700 万桶/日至 1200 万桶/日之间。（隆众资讯）
- 3、“全球市场开始紧缩了一点，”Again Capital LLC 合伙人 John Kilduff 表示。“在供应受限情况下，至少需求出现一点反弹，这是上调售价的秘诀”（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、芝加哥期货交易所(CBOT)美国大豆期货录得近一个月来最大涨幅，受对中国最新出口销售提振，且股市和能源市场上涨带来溢出效应，市场对经济重启持乐观态度。（来源：cofeed）
- 2、中国海关总署公布的数据显示，中国 4 月从最大供应商巴西进口大豆同比增长 26%。强劲的步伐激发了未来几个月美豆出口改善的希望。（来源：cofeed）
- 3、美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 5 月 24 日当周，美国大豆种植率为 65%，此前市场预期为 69%，之前一周为 53%，去年同期为 26%，五年均值为 55%。（来源：cofeed）
- 4、美国农业部公布的数据显示，截至 2020 年 5 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 333,127 吨，市场预估为 35-60 万吨，前一周修正后为 356,078 吨，初值为 352,189 吨。美国农业部周二公布的数据显示，截至 2020 年 5 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 333,127 吨，市场预估为 35-60 万吨，前一周修正后为 356,078 吨，初值为 352,189 吨。（来源：cofeed）

软商品

- 1、越南方面预计越南纺织和服装业预计全年出口总值将急剧下降。在最好的情况下，出口额预计达到大约 350 亿美元，同比下降 10%，在最坏的情况下，今年的出口额只能达到 300 至 310 亿美元。（农产品期货网）
- 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、5 月中旬新疆公路运输费用开始止涨回落，但幅度普遍有限，河南、山东等线路回调 20-30 元/吨。一方面自 2020 年 5 月 15 日起铁路运价较 4 月中旬运价下浮幅度扩大 5-10%影响；另一方面全国公路运输基本恢复，出疆车辆、返程车辆持续增多。（农产品期货网）
- 4、周五中国棉花价格指数 CC Index3128 为 11900 元/吨，高于 Cotlook A 指数 1%关税下折人民币 397 元/吨，而前一周这一价差为-14 元/吨，相比之下扩大 411 元/吨。（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、截止 5 月 20 日，圣保罗州的含水乙醇价格，已经持续 4 周停留在 1.4 雷亚尔之下。这意味着，出售一升乙醇，糖厂亏损至少 10%。而产糖的利润，平均都有 18-20%左右。

(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、巴西糖业协会 Unica 表示,中国政府决定不再延长该保护措施是两国之间谈判的结果,巴西在谈判中取消了向世界贸易组织提交成立专家组调查该保障措施的要求。(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、巴西 4 月 1 日开始的 2020/21 新榨季最新生产情况,据巴西蔗糖工业协会 Unica 今日发布的数据,巴西甘蔗主产区 - 中南部地区在 5 月上半月生产了 250 万吨糖,同比上年同期增长了 55%。其中糖厂将 47.23% 的甘蔗用于生产糖,上年同期这一比例仅为 36.02% (云南糖网)

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、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%,欧洲所有国家的汽车市场销量均出现两位数跌幅,其中属意大利、英国和西班牙的降幅最大,分别为 97.6%、97.3%和 96.5%。其他主流市场中,德国的销量跌幅稍低,为 61.1%,法国汽车销量则出现 88.8%的收缩。(天然橡胶网)

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/5/27						
	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	3590	3580	-0.28%	3476	-104	2010
铁矿石	735	737	0.27%	687.5	-50	2009
焦炭	2000	2000	0.00%	1858	-142	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1148	-362	2009
玻璃	1375	1395	1.45%	1424	29	2009
动力煤	543	543	0.00%	523.6	-19	2009
沪铜	43830	44090	0.59%	43930	-160	2007
沪铝	13250	13340	0.68%	12920	-420	2007
沪锌	17150	17070	-0.47%	16330	-740	2007
橡胶	9950	9950	0.00%	10280	330	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4436	-164	2009
豆油	5580	5600	0.36%	5510	-90	2009
豆粕	2740	2740	0.00%	2784	44	2009
棕榈油	4780	4840	1.26%	4638	-202	2009
玉米	2060	2060	0.00%	2042	-18	2009
白糖	5430	5435	0.09%	5024	-411	2009
郑棉	11843	11831	-0.10%	11640	-191	2009
菜油	7400	7410	0.14%	6731	-679	2009
菜粕	2280	2280	0.00%	2313	33	2009
塑料	6600	6625	0.38%	6460	-165	2009
PP	7600	7600	0.00%	7091	-509	2009
PTA	3480	3500	0.57%	3602	102	2009
沥青	2350	2350	0.00%	2290	-60	2006
甲醇	1585	1550	-2.21%	1676	126	2009
乙二醇	3575	3575	0.00%	3717	142	2009
PVC	6155	6155	0.00%	6075	-80	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。