

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-14）
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
C2009	多	1970-1988	1955-1965	2200	持有	20.3.10
M2009	空	2690-2710	2720-2730	2550	开仓	20.5.13
A2009	空	4520-4560	4570-4590	4200	开仓	20.5.13

二、市场点评

黑色产业	螺纹钢	偏多	螺纹： 国内宏观政策支持，地产、汽车销售纷纷回暖，上周表需有所回落，后续需求静待两会“大礼包”配合。近期整体供给回升，螺纹钢开工率和产能利用率继续回升，利润驱动生产，钢厂主动减产概率较小。两会前后，唐山产量受影响概率较大，具体需看天气情况和限产政策。上周库存延续下降，降速略有放缓，钢材高库存很大可能成为全年的常态。整体来看，钢铁行业短时间内依然保持高供给，高库存，高需求“三高”态势，5月随着需求好转，钢价有一定攀升空间，两会前维稳为主。
	铁矿石	偏多	铁矿： 上周澳洲巴西铁矿发运总量 2263.8 万吨，环比上期减少 35.1 万吨，澳洲环比减少 113.6 万吨，巴西环比增加 78.5 万吨。随着巴西天气好转以及两周前澳洲发运的持续冲量，预计节后中国铁矿石到港量环比将有所增加，上周北方港口到港量 999.4 万吨，增加 144.9 万吨。远月铁矿石价格存在着一定的压力。日均疏港量 309.58 降 6.85 万吨，有所回落但依然是高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.11036 亿吨，较上周四降 152.86 万吨，海外矿石发货量较前期有所回升，原本预计随着海外钢厂停产，转运至国内的铁矿使得库存回升，由于需求火爆，所以并没导致库存增加。目前来看，供需双增，需求占优，铁矿反弹为主。
	焦煤	盘整	
	焦炭	盘整	
	动力煤	震荡	
农业	豆粕	震荡偏弱	豆粕： 中美双方进行通话并同意为中美第一阶段贸易协议的落实创造有利氛围和条件，市场乐观认为中国将重启采购美豆，同时美国中西部预计将出现寒冷天气对大豆作物构成威胁，利好美豆，但 USDA 公布的出口销售数据不佳，且新冠疫情形势依旧严峻，制约美豆价格。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，5-7 月份进巴西大豆月均到港量接近 1000 万吨，庞大的到港压力已经开始显现，油厂开机率将逐步提升，豆粕供应逐渐增加，供应紧张局面料将逐步缓解。疫情导致肉类需求受影响较大，国内猪肉、鸡蛋及肉鸡等价格跌势不止，养殖户们补栏积极性受抑，养殖业全面恢复尚需时日，预计豆粕震荡偏弱为主。风险
	菜粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	

品			
	菜油	震荡偏弱	点在于大豆到港量。 油脂: 东南亚棕榈油季节性增产周期来临, 马来西亚棕榈油协会称 4 月马来西亚毛棕榈油产量环比增 20%, 疫情导致马来西亚棕榈油出口疲弱, 原油低迷拖累生物燃油行业需求, 从而令产地棕榈油提前开始累库, 目前市场预估马来棕榈油 4 月末库存或逼近 200 万吨高位。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。5-7 月国内进口大豆月均到港量较大, 随着大量大豆到港, 油厂开机率将大幅回升, 后续豆油供或将重新增加。棕榈油进口利润凸显, 进口商采购 5-11 月船期棕榈油, 后期棕榈油供给也料将增加, 预计油脂震荡偏弱为主。风险点重点在于大豆到港量以及产地棕榈油产销情况。
	豆一	震荡	
	豆二	震荡偏弱	
能源化工品	原油	震荡	原油: 进入五月以后, 欧佩克减产正式开始进行。伴随着库容压力的问题, 各国纷纷已经出现主动+被动减产升级的迹象, 尤其是沙特和俄罗斯。在减产的有效利好支撑下, 原油从基本面上来说已经底部确认。 PTA: 进入五月, 原油减产协议履约之时, 国外疫情后半段对产油国输出原油量仍有压制作用, 全球需求亦在逐渐恢复阶段, 炼厂开工率提高, 市场情绪偏暖, 油价持续反弹, 继续创新高, 需要看到实质性需求的增量。对 PTA 形成成本端向上驱动, 但是供需方面 PTA 仍面临高利润下的高开工和产业链高库存, 下游在高速收费重启之前、市场氛围好转有一定补库, 并大量成为下游原料库存, 出口订单没有逆转偏好, 国内需求仍存忧患, 考虑盘面已经持续上调超半个月, 短期建议止盈观望, 不排除五月有较大回调风险。 EG: 乙二醇除了有 PTA 方面的化工油价情绪支撑, 自身基本面方面, 港口库存压力缓解, 煤制企业大幅检修暂时恢复供应仍有一定时日, 供需是也有利好的。宏观方面, 海外疫情风险逐渐好转, 市场偏好转向需求恢复的状态, 但真正的增量仍待观察。乙二醇港口库存中长期面临高位压力, 下游支撑不足, 目前模式是倒逼上游煤制企业的停车缓解供应端压力, 考虑回调压力, 建议前期短多止盈离场观望。
	PTA	震荡	
	EG	震荡	
软商品	棉花	震荡	棉花: 经历月初的下调后, 美棉又出现了连续上涨。USDA 公布了 5 月份全球棉花供需平衡数据, 总体偏空。近期中国以疫情为不可抗力为由, 与美方商谈调整第一阶段协议中农产品进口的条款, 谈判的结果会在棉价上得到反映。预计郑棉仍会以被动跟涨为主, 在幅度上弱于外盘。4 月棉纺出口数据良好, 环比同比均有所上涨, 这给了棉价上涨动力, 但是这个增长首先是由于赶单和集中结汇所致, 其次飙升的口罩出口贡献了大部分份额, 服装类出口是显著下降的。缺乏订单使得不少纺企对第二季度甚至是全年的经营情况都不看好。郑棉连续收阴, 后市跌幅有望扩大。 橡胶: 沪胶高位连续收阴, 上攻乏力, 4 月国内汽车较好的产销数据对盘面有支持, 但很大程度上是前期压抑的消费集中释放, 这种状况能否连续需要存疑。高速免费到期前港口国产胶消化较快, 库存大幅回落, 提振市场气氛, 但五月份青岛港计划到港量依旧较多, 消库预计告一段落。轮胎厂开工率连续两周下降, 目前部分轮胎厂要求延期原料运输, 原料端的补货开始减少。
	橡胶	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、日前, 中国人民银行发布报告强调, 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求, 保持房地产金融政策的连续性、一致性、

稳定性。

2、Wind 数据显示，最近五个交易日（5月6日-12日），两市融资余额共计增加 284.39 亿元，买入金额远超同期北向资金流入额，成为近期两市最主要的增量资金来源。

3、美联储主席杰罗姆-鲍威尔打消了美国实施负利率的可能性，但并未完全排除在未来作为一个潜在工具选择。

4、经济学人智库在周三发布的一份报告中表示，这种流行病将通过加速向区域供应链的发展而逆转全球化。报告称：“由于新冠疫情的发生，这一全球化时期不仅可能会停止，而且会逆转。”

5、对冲基金巨头大卫-泰珀（David Tepper）周三表示，眼下的股市是他所见过的最被高估的市场之一，仅次于 1999 年。

黑色产业链

1、河北：不予批准唐山国堂钢铁有限公司退城搬迁环保升级改造项目环境影响报告书。日前，河北省生态环境厅公布不予批准唐山国堂钢铁有限公司退城搬迁环保升级改造项目环境影响报告书的函。鉴于现有工程存在部分问题，且未按规定时限完成整改，经研究，现对该项目环评文件作出不予批准的行政许可决定。

2、近期多国对钢铁产品发起反倾销调查。前几天，中国贸易救济信息网接连公布了多起国外对中国钢铁发起的反倾销、反补贴调查。涉案品种包括钢铁制紧固件、预应力混凝土钢绞线、H 型钢、不锈钢洗涤槽、钢制研磨球等。

3、必和必拓：明年年底之前石油需求不会完全恢复。必和必拓预测，即使旅行限制令放松后石油消费开始回升，石油需求到明年年底前也不太可能完全恢复。必和必拓首席执行官 Mike Henry 表示中国正处于 V 型反弹阶段，但是中国以外地区经济快速复苏的可能性很小。其他地方的复苏将更缓慢。重建民生需要时间，消费将不可避免地受到限制。预计今年铜需求将下降，中国境外的生铁产量可能会出现两位数降幅。

4、国家统计局：4 月石油和天然气开采业价格环比下降 35.7%。国家统计局数据显示，从环比看，PPI 下降 1.3%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。受国际原油价格大幅度下跌影响，石油相关行业产品价格降幅继续扩大。其中，石油和天然气开采业价格下降 35.7%，扩大 18.7 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 9.0%，扩大 1.2 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 3.0%，扩大 1.6 个百分点。（我的钢铁）

化工产业链

1、科威特将 6 月出口亚洲的原油官方售价设定为较阿曼/迪拜基准价贴水 6 美元/桶，较此前定价高 1.8 美元。（隆众资讯）

2、沙特阿拉伯将从 6 月起自愿加大石油产量削减力度，因为低油价正给该国的预算带来巨大痛苦，而为了遏制新冠疫情大流行而实施的封锁导致全球需求依然疲弱。继上周美国总统和沙特阿拉伯国王通过电话交谈后，沙特宣布在此前承诺的减产基础上再减产 100 万桶/日，相当于全球供应量的 1%。（隆众资讯）

3、俄罗斯萨马拉石油公司表示，阿特拉什油田 2020 年平均日产量预计为 44000 - 50000 桶；萨马拉石油 2020 年平均提升成本估计在每桶 4.50 美元至每桶 5.10 美元之间。（隆众资讯）

4、国家统计局 12 日将公布 4 月全国居民消费价格指数(CPI)，市场普遍预计，4 月 CPI 同比涨幅或

有所缩小，重回“3时代”。华创证券预计，目前国内生产供应恢复较快，食品价格方面，由于生猪产能自去年10月以来持续恢复，叠加基数因素，今年下半年猪价同比将会较快回落。此外，年中水果价格同比也会较快走低，助推CPI回落。今年CPI呈阶梯式回落走势，全年中枢在3%左右。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、一位财政部官员表示，在原油价格重挫之后，印尼政府正在考虑可供选择的方案，以提高针对该国雄心勃勃的生物柴油计划的补贴。（来源：cofeed）
- 2、据外电消息，毛棕榈油出口需求下降，以及B20生物柴油强制令的推迟实施，可能会使马来西亚的棕榈油库存在年底前增加到200多万。（来源：cofeed）
- 3、巴西农业部下属国家商品供应公司（CONAB）发布供需月度数据，将2019/20年度巴西大豆产量预测值调低，因为南方部分地区的天气干燥，导致大豆单产受损。2019/20年度巴西大豆产量将达到1.203亿吨，仍然是历史最高纪录。目前大豆收获已经接近尾声。（来源：cofeed）
- 4、据NTC & Logistica公司的数据，5月4日-5月10日当周，巴西用卡车运输的货物数量较新冠病毒疫情大流行前相比下降了40.47%，前一周下降了41.4%；农业企业卡车货运量下降了22.24%，前一周降幅为23.30%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、USDA公布了5月份全球棉花供需平衡数据，并今年首次给出了2020/21年度的全球棉花供需预估值，此次USDA5月份的全球棉花供需报告不管是从本年度还是下一年度来看，总体还是利空棉价。（华瑞信息）
- 2、因此在2019/20年度新疆棉花产量与上年度持平或稍低的情况下，新疆棉铁路+公路运出疆总量并未受到疫情影响，发运进度大大加快。（华瑞信息）
- 3、进入5月，纺织服装市场释放利好信号，但是传导到面料市场仍较为温吞。部分纺织老板仍然订单缺失，整个市场恢复缓慢，缺乏订单的支撑。（纺织资讯）
- 4、国家统计局公报数据，2019年中国棉花产量588.9万吨，比2018年减少20.7万吨，减幅3.4%。其中新疆棉花产量500.2万吨，占比84.9%。信息中心5月预计，2019/20年度（9月至次年8月，下同）我国棉花消费750万吨左右，比上年度减少80万吨左右，减幅9.6%。国内棉花价格大幅下降，与进口棉价差缩小，进口利润减少，预计2019/20年度我国棉花进口170万吨，比上年度减少30.7万吨；棉花年度结余4.9万吨，而上年度产需缺口24.7万吨。
- 5、国际纺织品制造商联盟（ITMF）于2020年4月16-28日针对其会员、所属企业和协会进行第三次调查，调研结果显示，全球订单量平均下滑41%。预期2020年全球营业额平均跌幅33%。（农产品期货网）
- 6、湛江甘蔗榨期已近尾声，生产原料非常紧俏，本地部分制糖企业开始尝试进口糖浆作为原料替代品，但糖浆保质期较短，检疫、查验要求较高，给企业复工复产带来了不小的压力。霞山海关了解到糖厂的焦虑后，加快检测速度和出证速度，近期湛江关区糖企已进口糖浆2600余吨。（农产品期货网）
- 7、外种植的甘蔗原料正源源不断地入境运至厂区，全省最大的跨境蔗糖企业云南西双版纳英茂糖业有限公司勐捧糖厂已经在疫情的阵痛中全面复工复产。（农产品期货网）
- 8、4月上半月，巴西中南部的乙醇库存为23.3亿公升，同比增加98%，创同期纪录新高。（农产品期货网）
- 9、近日泰国的制糖厂发布预警，干旱可能会严重削减2020-2021年榨季泰国的食糖产量。（云南糖网）
- 10、受新冠肺炎疫情爆发影响，巴西或有1/4生产食糖和乙醇的糖厂将在年底前关闭。（农产品期

货网)

11、2020年3月,马来西亚天然橡胶产量较2月减少23.3%,至35,961吨。天然橡胶库存为300,448吨,较上个月增加了1.4%。与去年同期相比,上升了48.6%。(天然橡胶网)

12、截止5月8日,国内全钢胎开工率为53.50%(-6.23%),国内半钢胎开工率为28.31%(-24.25%)。(天然橡胶网)

13、国内汽车行业复工复产正在逐步接近或达到正常水平。根据中汽协发布的数据显示,4月我国汽车产销分别达到210.2万辆和207万辆,环比分别增长46.6%和43.5%,同比分别增长2.3%和4.4%,为21个月以来首次正增长。1月-4月,汽车产销分别完成559.6万辆和576.1万辆,同比下降33.4%和31.1%,降幅有所收窄。(天然橡胶网)

14、山东金宇轮胎有限公司在越南新建轮胎工厂项目获得省发改委批准备案。金宇轮胎将在越南新建年产120万条全钢丝子午线轮胎项目。(中国橡胶网)

15、截至4月23日,中国全钢胎开工率为63.18%,环比下降1.06个百分点,半钢胎开工率为59.48%,环比下降4.11个百分点。轮胎厂开工率连续两周下降。目前部分轮胎厂要求延期原料运输,原料端的补货开始减少,同时账期开始延长。(天然橡胶网)

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/5/14						
	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	3520	3520	0.00%	3469	-51	2010
铁矿石	687	687	0.00%	646.5	-41	2009
焦炭	1950	1950	0.00%	1733	-217	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1119.5	-391	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1357	24	2009
动力煤	468	475	1.50%	524.2	49	2009
沪铜	43710	43140	-1.30%	43150	10	2007
沪铝	13040	12750	-2.22%	12645	-105	2007
沪锌	17600	17250	-1.99%	16475	-775	2007
橡胶	10050	9850	-1.99%	10215	365	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4532	-68	2009
豆油	5600	5590	-0.18%	5364	-226	2009
豆粕	2800	2760	-1.43%	2697	-63	2009
棕榈油	4660	4610	-1.07%	4388	-222	2009
玉米	2070	2070	0.00%	2050	-20	2009
白糖	5500	5465	-0.64%	4993	-472	2009
郑棉	11549	11526	-0.20%	11525	-1	2009
菜油	7350	7360	0.14%	6777	-583	2009
菜粕	2290	2290	0.00%	2290	0	2009
塑料	6350	6350	0.00%	6280	-70	2009
PP	7450	7450	0.00%	6880	-570	2009
PTA	3290	3270	-0.61%	3478	208	2009
沥青	2100	2100	0.00%	2086	-14	2006
甲醇	1645	1655	0.61%	1741	86	2009
乙二醇	3425	3430	0.15%	3611	181	2009
PVC	5815	5815	0.00%	5690	-125	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。