

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-15）
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	持有	20.5.13
A2009	空	4520-4560	4570-4590	4200	持有	20.5.13

二、市场点评

黑色产业	螺纹钢	偏多	<p>螺纹：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，螺纹的产量已经来到了历史的峰值周产 381 万吨，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。库存延续下降，但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，表需有所回升，两会前维稳为主。</p> <p>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。</p>
	铁矿石	上涨	
	焦煤	盘整	
	焦炭	盘整	
	动力煤	反弹	
农产品	豆粕	震荡偏弱	<p>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</p>
	菜粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	

品			
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	震荡偏空	
	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: 近期棉花呈现外强内弱格局, 美棉连续拉升没有止住郑棉回归震荡区间中轨的步伐, 近期需关注中美第一阶段经贸协议的具体落实情况。近期部分下游坯布厂有意增加棉纱库存, 这刺激了纺企出现一些小批量的棉花刚需采购, 棉市现货交易有一定改善, 若产业链上下游均有增加库存意愿, 则棉花有望走强。但需要看到的是, 占比较多的外单恢复力度仍不佳, 整体需求较往年萎缩, 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。因此, 我们认为郑棉上行压力较大、还是倾向弱势运行。 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, 消库预告告一段落。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、央行第三次降准定向下调存款准备金率 1 个百分点, 于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位,

每次下调 0.5 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元。

2、人民银行等四部门近日发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，推出五个方面、26 条措施，进一步推进金融开放创新，深化内地与港澳金融合作。

3、4 月份，平均每天有超 266 亿元存款“流出”银行。结合当前市场主力消费领域来看，购房和购车是居民存款的主要流向。但是，需要强调的是，即便楼市回暖、汽车销量提升，也并不代表“报复性消费”的到来，更多显现的是前期抑制的需求的恢复性释放。

4、法国国家统计局（INSEE）周四发布的数据显示，法国一季度失业率降至 11 年最低，因为疫情封锁措施使更多没有工作的人放弃找工作，而这些人不被计入失业人口。（注：这是国际劳工组织对失业人口的统一标准）

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、中煤协：煤价跌破“绿色区间”市场供需转向宽松。1 至 4 月份，受新冠肺炎疫情影响，我国煤炭库存增加，价格明显下降。5 月 6 日，市场煤价格已到 475 元/吨，比年初下降 84 元/吨，比去年同期下降 142 元/吨，跌破中长期合同价格“绿色区间”。“绿色区间”为有利于煤电双方的正常价格。报告预计，下半年，随着“六稳”“六保”工作稳步推进以及相关政策效果显现，工业和经济增长速度将恢复到应有水平，煤炭总需求将会好于上半年。

2、工信部原材料司在京召开钢铁产能置换办法专题研讨会。工信部消息，为做好钢铁产能置换办法修订工作，5 月 13 日工信部原材料工业司在京组织召开钢铁产能置换办法专题研讨会，就如何调整产能换算表展开深入探讨与交流，提出了具体修改建议和下一步工作考虑。

3、中钢协：2020 年 4 月重点统计钢铁企业产品产量情况。中钢协：2020 年 4 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 5963.66 万吨、同比下降 3.29%，粗钢日产 198.79 万吨，环比增长 6.94%、同比下降 3.29%；生产生铁 5416.79 万吨、同比下降 2.01%，生铁日产 180.56 万吨，环比增长 4.86%、同比下降 2.01%；生产钢材 5729.72 万吨、同比下降 0.43%，钢材日产 190.99 万吨，环比增长 7.06%、同比下降 0.43%。

4、中钢协：全球钢市继续下调走势分化。数据显示，新冠病毒疫情的肆虐，使“熊途”中的国际钢价加速下行，总指数已较历史最高位大跌过半。目前，仅有得益于韧性极强的中国经济，而领先于各区域市场的亚洲钢市“独树一帜”。依据国际钢价周期性轨迹和疫情发展态势，结合各区域市场基本面情况预测，全球钢价阶段性底部应已不远，近期国际钢市或现跌幅收敛、震荡回升的走势。

5、塔塔钢铁退出印度钢铁协会。塔塔钢铁有限公司已退出印度钢铁协会（ISA）的成员资格。之后，该公司首席执行官兼董事总经理 TV Narendran 也辞去了该协会的主席职务，任期定于 8 月结束。塔塔钢铁公司的一位发言人证实了这一进展，他说：“出于各种考虑，塔塔钢铁公司已经从印度钢铁协会（ISA）退出了会员资格。”

化工产业链

- 1、据收到通知的炼油商透露，沙特阿美对至少三个亚洲长协买家的6月原油供应量低于他们要求的水平。另外两个亚洲地区协议买家收到了他们要求的6月供应量。沙特阿美当前未作出回复，此外沙特阿美本月的分配公告略有延迟，此前官方售价发布也晚于正常时间。（隆众资讯）
- 2、美国至5月8日当周EIA原油库存降74.5万桶，预期增414.7万桶，前值增459万桶。美国原油库存连续15周录得增长后本周录得下滑。（隆众资讯）
- 3、欧佩克月报：欧佩克4月原油供应增加180万桶至3040万桶/日；将二季度原油需求预期下调300万桶/日。（隆众资讯）
- 4、澳大利亚就业人数降幅超预期，数据公布后澳元兑美元短线走低20点，现报0.6447，日内跌幅0.11%。澳大利亚统计局表示，所有工种的月工作时间总和减少了163.9小时，达到1625.8小时。4月份就业不足率上升4.9个百分点至13.7%，失业率增加了104500人，达到823300人，约有489800人离开劳动力队伍，限制了失业率的上升。在3月至4月期间，约有270万人离职或减少了工作时间，离开劳动力队伍的就业和失业人数异常，导致参与率空前下降，大量没有工作的人无法积极寻找工作。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、印度炼油协会（SEA）本周敦促政府禁止进口精炼棕榈油，固定葵花油的进口关税，并监控从尼泊尔、孟加拉和斯里兰卡的非法进口，旨在保护国内加工行业。（来源：cofeed）
- 2、美国农业部发布报告称，私人出口商对中国售出396,000吨大豆，其中198,000吨在2019/20年度交货，另外198,000吨在2020/21年度交货。美国大豆市场年度始于9月1日。（来源：cofeed）
- 3、美国最大的农业贸易组织-美国农业局联盟（AFBF）称，美国农场破产率加速增长，而且今后还会提高。FBF的数据显示，截至3月份的12个月里，美国家庭农场申请破产的总数为627个，比之前的12个月增长了23%。这标志着农场申请破产数量连续五年增加，而且自1月份以来呈现加速增长势头。（来源：cofeed）
- 4、阿根廷大豆产区天气变得干燥，有利于收割。（来源：cofeed）

软商品

- 1、据江浙、山东、河南等地部分织造、服装企业反馈，5月上旬以来陆续有一部分内销订单及日本、韩国出口订单到来；而欧盟的询价和订单仍比较冷清。相较对欧盟、日韩等纺服出口“曙光窄现，峰回路转”相比，中美关系却持续恶化，形势有些岌岌可危。（华瑞信息）
- 2、中国方面，USDA预计2020/21年度棉花产量为577万吨，同比减少16.3万吨；消费量为827.4万吨，同比增加87.1万吨；进口量为206.8万吨，同比增加43.5万吨；期末库存为742.9万吨，同比下降46.2万吨；小幅去库的格局价格震荡偏多。（农产品期货网）
- 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、最新美国农业部报告显示，2020/2021年度，全球棉花期末库存预计连续第二个年度上升，但增幅明显减小。由于全球棉花收获面积下降，全球产量预计减少370万包。随着全球经济复苏，棉花消费量预计增加1150万包。全球期末库存预计增加230万包，但库存消费比从93%下降至85%。2019/2020年度，全球消费量预计降至1.05亿包，环比减少560万包，同比减少12.7%，全球产量环比上调100万包，期末库存调增590万包，同比增加1690万包。（农产品期货网）
- 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、美国农业部(USDA)周二公布的供需报告显示,美国2019/20榨季产糖量预估下调1.3万吨至727.9万吨,同比下降10.8%。美国进口糖数量预估下调13.4万吨至338.5万吨,同比仍增长21.5%。(云南糖网)
- 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。3月天然橡胶出口量为45,198吨,较2月的51,852吨减少12.8%。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%。(中国橡胶网)
- 12、越南工贸部贸易救济局4月14日发布通知,通告2020年第一季度越南有12类产品或将面临国际贸易调查的可能。12类产品中,包括对美国出口的橡胶床垫、钢轮,对欧洲出口的卡客车轮胎,对美国和欧洲出口的电动自行车等。(中国橡胶网)
- 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

2020/5/15						
	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%	3441	-79	2010
铁矿石	687	689	0.29%	647.5	-42	2009
焦炭	1950	1950	0.00%	1772.5	-178	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1118	-392	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1363	30	2009
动力煤	475	480	1.05%	524.6	45	2009
沪铜	43140	43190	0.12%	42740	-450	2007
沪铝	12750	12800	0.39%	12535	-265	2007
沪锌	17250	17150	-0.58%	16450	-700	2007
橡胶	9850	9850	0.00%	10170	320	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4367	-233	2009
豆油	5590	5590	0.00%	5366	-224	2009
豆粕	2760	2740	-0.72%	2710	-30	2009
棕榈油	4610	4610	0.00%	4426	-184	2009
玉米	2070	2070	0.00%	2043	-27	2009
白糖	5465	5465	0.00%	4928	-537	2009
郑棉	11526	11515	-0.10%	11505	-10	2009
菜油	7360	7390	0.41%	6797	-593	2009
菜粕	2290	2280	-0.44%	2307	27	2009
塑料	6350	6375	0.39%	6285	-90	2009
PP	7400	7400	0.00%	6858	-542	2009
PTA	3270	3295	0.76%	3514	219	2009
沥青	2100	2100	0.00%	2076	-24	2006
甲醇	1665	1625	-2.40%	1745	120	2009
乙二醇	3430	3490	1.75%	3676	186	2009
PVC	5765	5765	0.00%	5745	-20	2009

五、 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。