

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-19）
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
M2009	空	2690-2710	2720-2730	2550	已止损	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	偏多	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。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，原料利好，黑色涨势迅猛。
	铁矿石	偏多	铁矿： VALE在布鲁马迪尼奥的矿场经营许可证被当地政府吊销以及国内铁矿石港口库存维持低位推涨矿价。上周澳洲巴西铁矿发运总量1995.6万吨，环比上期减少268万吨，澳洲环比减少203万吨，巴西环比减少64.8万吨。随着检修结束，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持续增加100万吨至1099万吨。日均疏港量300.61降15.83万吨，有所回落但依然是高位。全国45个港口进口铁矿库存为1.1097亿吨，较上周降94万吨，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，供需双增，需求占优，铁矿偏多。
	焦煤	盘整	
	焦炭	盘整	
	动力煤	震荡	
农产品	豆粕	震荡偏弱	豆粕： 美国中西部地区天气条件良好，提振大豆丰产预期。白宫顾问称第一阶段贸易协议仍在继续实施，中粮集团也表示中国将会加快采购美国农产品履行第一阶段贸易协议，预计短线美豆震荡为主。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，进口大豆巨量到港的序幕已经拉开，油厂开机率将逐步提升，未来两周压榨量或增至200万吨以上高位，市场豆粕供应将更加充足，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，预计豆粕震荡偏弱为主。美豆产区天气以及中美贸易关系都可能成为不确定因素。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆油	偏弱震荡	
	棕榈油	偏弱震荡	
	菜油	偏弱震荡	油脂： 东南亚棕榈油进入季节性增产周期，因新冠疫情以及原油低迷，棕油需求受影响，4月马棕油消费低于预期造成库存激增超预期。不过，马来将6月毛棕榈油出口关税从5月4.5%调降至零，有消息称印尼政府正在考虑其他替代方案加大生物柴油补贴，市场对棕油需求预期有所好转，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。5-7月国内进口大豆
	豆一	震荡偏空	

能源化工品	豆二	震荡偏弱	月均到港量较大，供大于求情况下预计未来豆油库存仍将会呈现上升趋势。棕油进口利润好转，后期棕油供给也料将增加，预计油脂偏弱震荡为主。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	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： 当下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，聚酯工厂库存压力逐渐成为下游原料库存，出口订单没有逆转偏好，国内需求仍存忧患。另一方面 700 以上 800 左右的偏高加工费，通过原油涨价也能压缩，超过 22 万的仓单，折合 110 万吨的现货库存，对 5 月形成压力不大，主要会在 9 月注销仓单真正形成压制，基本算是当前的死货头存，逸盛工厂近期补原料和即将检修，汉邦暴露经营问题，大概率上游生产企业要检修一些装置，成本端和供应压力缓解对盘面形成支撑，建议单边观望。
	PTA	震荡	
	EG	震荡	EG： 上周乙二醇受到油价和乙烯盘面上涨后，周五夜盘快速回落，说明实质性需求并不支撑长强，当下供需只能说过了最差的时候，并不能说有大幅改善的预期。自身基本面方面，港口库存压力小幅缓解，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，预计盘面仍在 3500~3800 区间调整阶段，需要等待更多信号，建议日内逢高空。
软商品	棉花	震荡偏弱	棉花： 与历年同期相比，美棉周度出口签约量连续三周处在高位，这为美棉震荡走强提供了支持，不过数据也显示，主要驱动力中国的签约量已经连续两周递减。郑棉则更多表现出被动跟涨的走势，外强内弱格局明显。中美两国的贸易走向存在较大不确定性，消息面敏感且难以预料，市场分歧较大。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	震荡	橡胶： 一周以来，沪胶交易区间整体有所下移。目前全球天胶供应处在季节性回升阶段，未来青岛港到港量依旧较多，前期的消库预计告一段落。国内汽车产销进入 5 月后，增长势头出现逆转，这说明 4 月产销数据亮眼主要是对 2、3 月份极度低迷的弥补。未来需求恢复不容乐观。轮胎厂五月份开工率也连续两周下降，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。沪胶后市还面临回落压力。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、《中共中央、国务院关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》。确保到 2020 年西部地区生态环境、营商环境、开放环境、创新环境明显改善，与全国一道全面建成小康社会；到 2035

年，西部地区基本实现社会主义现代化。

2、5月18日晚间，中央再出超重磅文件，发布《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》。包括推进房地产税、个人破产立法等。

3、商务部部长钟山在18日举行的国新办新闻发布会上表示，全球疫情蔓延，我国外贸外资企业面临巨大挑战，商务部按照中央“六稳”“六保”要求，多措并举全力做好稳外贸外资基本盘工作。

4、美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，尽管他预计美国经济能够从冠状病毒带来的急剧和痛苦的衰退中恢复，但这一过程将需要时间——可能要到2021年年底。

5、美联储最新数据显示，截至5月13日，其资产负债表规模增加2120亿美元，至创纪录的6.98万亿美元。其中，美联储持有的抵押贷款支持债券规模增加1780亿美元，而美债持有规模则仅增加370亿美元。当前美联储将资产购买重点放在抵押贷款支持债券，一是对冲机构撤离所造成的抵押贷款支持债券市场失血冲击，二是尽可能稳定债券价格提振市场信心。

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、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。

4、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%。

化工产业链

- 1、IEA 月报：预计全球石油需求将减少 860 万桶/日，创历史最大降幅；到年底美国将成为全球石油供应减少最大贡献者，同比将减少 280 万桶/日；5 月全球石油日产量将下降 1200 万桶，至 8800 万桶的 9 年低点。（隆众资讯）
- 2、据 CME“美联储观察”：美联储 6 月维持当前利率在 0%-0.25%区间的概率为 100%；7 月维持在 0%-0.25%区间的概率为 98.9%。（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、民航局：民航 5 月 15 日飞行班次达 10262 班，恢复至疫情前的约 60%；这是自 2 月以来，民航单日飞行班次首次回升破万。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、印尼财政部长 Sri Mulyani 表示，该国将为 B30 生物柴油计划发放 2.78 万亿卢比(约合 1.8689 亿美元)补贴，并将棕榈油出口税上调 5 美元/吨，5 月起生效。（来源：cofeed）
- 2、宫国家经济委员会主任库德洛(Larry Kudlow)表示，今年 1 月达成的中美经贸协议并没有破裂，两国仍在努力实施该协议，但美国总统特朗普称他对这份协议并不感到“兴奋”。（来源：cofeed）
- 3、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 13 日，阿根廷 2019/20 年度大豆收获完成 87.4%，比一周前的 78.2%推进 9.2 个点。全国大豆平均单产降低到了 3.03 吨/公顷，低于上周的 3.09 吨/公顷。阿根廷已经收获的大豆面积为 1470 万公顷，收获的产量为 4500 万吨。交易所本周预测阿根廷大豆产量为 4950 万吨，和上周预测持平，比上年低了 560 万吨。（来源：cofeed）
- 4、盟数据显示，2019 年 7 月 1 日到 2020 年 5 月 10 日期间，2019/20 年度欧盟大豆进口量约为 1257 万吨，比去年同期减少 3%，上周是同比减少 5%。豆粕进口量约为 1536 万吨，比去年同期提高 5%，上周是同比提高 4%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、根据国家棉花市场监测系统 5 月最新调查数据显示，企业棉花工业库存折算天数为 35.7 天，环比下降 15.3 天，纱库存 30 天，环比下降 3.8 天，布库存 48.8 天，环比下降 5.4 天，但各项同比数据仍显偏高。由其可以看出，5 月份以来，下游纺织企业成品库存和原来库存相比均有所下降，市场需求正缓慢回升。（农产品期货网）
- 2、上年度，美国陆地棉结转库存为 238.1 万包。截至目前 2019/20 年度待装运的陆地棉还有 575.69 万包。按这个数字计算，本年度剩余时间内，美棉每天需要装运 6.4 万包才能完成任务，上周的装运量达到 37.35 万包，给美棉出口完成任务带来希望。（农产品期货网）
- 3、最近一周，印度纱线价格继续下跌。本年度，印度棉花消费量预计减少 15%，而棉花产量增加，因此棉花和纱线价格可能大幅下跌。（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、乌鲁木齐铁路集团公司各货运中心发往内地路局到站的皮棉棚车运价下浮政策进行了调整，整体幅度较 4 月中旬运价下浮幅度上调 5%-10%。（中国棉花信息网）
- 6、据印度糖厂协会（ISMA）今日（5 月 18 日）发布的消息，由于受干旱影响，印度主产区马哈拉施特拉邦的食糖产量下降，截至 5 月 15 日的最新统计印度糖厂本榨季（去年 10 月至今年 5 月）累计产糖 2650 万吨，比去年同期下降了 19%。（云南糖）
- 7、俄罗斯今年甜菜种植面积大约是 95.5 万公顷，比去年-17%，主要原因是甜菜种植收益下降。种植面积峰值是 110 万公顷，今年种植面积这样的萎缩幅度，应该是自从 2013 年之后最大的，2013

- 年面积减幅为 21%，仅 90.4 万公顷，以致于 2014 年俄罗斯的原糖进口量+30%。（农产品期货网）
- 8、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 5 月 12 日，非商业原糖期货净多持仓为 44114 手，较前一周增加 11920 手，多头持仓为 186688 手，较前一周增加 8749 手；空头持仓为 142574 手，较前一周减少 3171 手。（农产品期货网）
- 9、继走私糖之后，前日制糖行业发出联名申请，要求延长保障措施税且将进口糖浆纳入管控之中。这一享受零关税或最惠国低关税政策的液态甜味剂开始进入市场视野。（WIND）
- 10、国内对进口食糖实施配额管理，每年发放配额 194.5 万吨。今年配额外进口额度为 135 万吨，目前已经下发。那么今年食糖进口总量的限定在 330 万吨以内，与去年的进口量变化不大。（农产品期货网）
- 11、截止 2020 年 5 月 15 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.78%，较上周提升 9.28 个百分点，较去年同期下滑 12.51 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 60.19%，较上周提升 31.88 个百分点，较去年同期下滑 11.42 个百分点。（天然橡胶网）
- 12、美国对韩国、泰国、越南及台湾地区乘用车和轻卡车轮胎反倾销调查，及对越南反补贴调查。（天然橡胶网）
- 13、普利司通美洲公司将于 5 月底恢复北美和南美洲的所有轮胎生产业务，其中包括自 3 月以来已关闭的乘用车轮胎厂。（橡胶技术网）
- 14、欧洲汽车工业协会 (ACEA) 整理的的数据，从 3 月中旬至 5 月 11 日，欧盟范围内因疫情关闭工厂造成的产量损失已达 2,396,549 辆；平均停产时间为 29 个工作日。ACEA 指出，如果继续停产或者再有工厂突然停产，产量损失情况将会更严重。（橡胶技术网）
- 15、2020 年 4 月，ANRPC 成员国天然橡胶当月产量 84.8 万吨，当月同比下滑 8.67%，累计产量 351.0 万吨，累计同比下滑 1.55%，整体供应延续下滑趋势。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/5/19						
	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	3530	3590	1.70%	3581	-9	2010
铁矿石	690	711	3.04%	699	-12	2009
焦炭	1950	1950	0.00%	1832.5	-118	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1150.5	-360	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1395	62	2009
动力煤	486	498	2.47%	537.6	40	2009
沪铜	43410	43350	-0.14%	43620	270	2007
沪铝	13020	13140	0.92%	12865	-275	2007
沪锌	17200	17300	0.58%	16870	-430	2007
橡胶	9950	9950	0.00%	10340	390	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4281	-319	2009
豆油	5610	5650	0.71%	5446	-204	2009
豆粕	2740	2700	-1.46%	2735	35	2009
棕榈油	4700	4780	1.70%	4574	-206	2009
玉米	2070	2070	0.00%	2045	-25	2009
白糖	5410	5415	0.09%	4968	-447	2009
郑棉	11515	11541	0.23%	11610	69	2009
菜油	7430	7450	0.27%	6889	-561	2009
菜粕	2280	2300	0.88%	2317	17	2009
塑料	6375	6475	1.57%	6475	0	2009
PP	7400	7400	0.00%	7065	-335	2009
PTA	3370	3455	2.52%	3630	175	2009
沥青	2100	2100	0.00%	2116	16	2006
甲醇	1665	1665	0.00%	1728	63	2009
乙二醇	3550	3530	-0.56%	3751	221	2009
PVC	5810	5810	0.00%	5965	155	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。