

**新世纪期货盘前交易提示（2020-5-20）**
**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 | 偏多   | <b>螺纹：</b> 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，螺纹钢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。昨日建筑需求有所回落，继续关注需求的可持续性，但是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，近期钢厂的挺价意愿在需求复苏以及成本上移的情况下明显更强。工地赶工和基建项目的完成压力较为确定，两会前偏稳为主。   |
|      | 铁矿石 | 偏多   | <b>铁矿：</b> 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 | <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。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 | <b>油脂：</b> 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  |
|      | 豆一  | 震荡偏空 |  |
|      | 豆二  | 震荡偏弱 |  |

|       |     |      |   |
|-------|-----|------|---|
| 能源化工品 | 原油  | 震荡   | <p>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。</p> <p><b>原油：</b>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。</p> <p><b>PTA：</b>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。</p> <p><b>EG：</b>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。</p> |
|       | PTA | 震荡   |   |
|       | EG  | 震荡   |   |
| 软商品   | 棉花  | 震荡偏弱 | <p><b>棉花：</b>郑棉跟随外盘走高，对震荡区间上沿发起挑战。短期内会表现出被动跟涨的走势，部分暂停的外贸单开始生产，对市场信心有所提振，棉价有望冲击 12000 整数位，但上行压力较大，外强内弱格局料将延续，中期尚不乐观。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。占比较多的外单恢复力度总体仍不佳，整体需求较往年萎缩，产业链普遍存在低原料库存、高成品库存的现象。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。</p>  |
|       | 橡胶  | 震荡   | <p><b>橡胶：</b>沪胶经历周一冲高回落后，回归窄幅震荡行情。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，开工率低于往年同期。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。疫情发展仍然是目前行情的主导性因素，沪胶后市还面临回落压力。</p>   |

### 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、5月19日，国务院对外发布2019年《政府工作报告》量化指标任务落实情况表，去年《政府工作报告》中一共38项量化指标任务全部完成。其中，与民生相关的多项指标呈现超额完成情况。

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、继西部大开发之后，又来了一个重磅文件！《中共中央 国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》发布。从全文来看，此次文件将民营企业和民营经济提到了一个相当重要的高度，文件提到“民营”两字有11处之多。

#### 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、【两会期间黑龙江煤矿将停产9天 预计减少原煤产量126万吨】黑龙江省龙煤集团以及地方煤矿从5月20日起停产进行安全检查，坚决防范遏制煤矿安全事故发生，为全国“两会”胜利召开营造安全稳定的社会环境，黑龙江地区所有煤矿停产时间9天。根据统计局口径过去3年5月份原煤产量均值为433.3万吨，日产13.98万吨/天，停产9天理论原煤产量减少126万吨。据了解近日地方煤矿已开始陆续准备停产，部分煤矿表示有备煤矿库存，短期停产将不对下游用户造成影响。

4、【交通运输部部长李小鹏：预计新增交通项目投资8000多亿元，可适时开工建设】交通运输部部长李小鹏在国新办“加快建设交通强国推动交通运输行业高质量发展”新闻发布会上透露，为对冲疫情影响，交通运输部在现有项目库的基础上，新增储备了一批项目入库，预计新增投资8000多亿元，如果需要可以适时开工建设。

5、多地年内诞生百亿元量级地块 区域性房企抢地抬升溢价率。土地市场走上了回温通道，一线、二线城市土地溢价率开始抬头。中原地产研究中心提供的数据显示，2020年以来，全国共诞生了3宗百亿元以上总价的地块，总价分别为310亿元、116亿元和104亿元，位于上海、深圳和厦门。

#### 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、印尼媒体报道，印尼财政部长斯里·穆利亚尼表示，为结束 B30 生物柴油强制掺混项目的资金问题，印尼政府决定注资 1.86 亿美元（合 2.78 万亿美元）的注资，并将 5 月份的棕榈油出口税上调 5 美元/吨，达到 55 美元/吨。（来源：cofeed）

2、MIDF 研究公司发布的研报称，棕榈油出口需求正有序恢复，主要因为中国、印度和欧盟的进口增加，这主要得益于封锁措施放松，以上几个主要消费国的植物油库存偏低。（来源：cofeed）

3、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量和一周前基本持平。截至 2020 年 5 月 14 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 73,153 吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运 76,545 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 20.8%，上周是 15.4%，两周前是 45.3%。（来源：cofeed）

2、阿根廷罗萨里奥地区帕拉纳河低水位造成物流问题，本周初罗萨里奥南部河岸坍塌，致使情况更加严重。目前疏浚作业正在进行，清理淤泥，但是运输何时恢复还无法确定时间。（来源：cofeed）

### 软商品

1、美国农业部 5 月 18 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 5 月 17 日，美国棉花播种进度为 44%，较前一周增加 12 个百分点，较去年同期增加 5 个百分点，较过去五年均值增加 4 个百分点。（农产品期货网）

2、巴基斯坦统计局的数据显示，4 月份巴基斯坦纺织品和服装出口同比下降 64.5%，为 4.04 亿美元，创 17 年来最低水平，原因是订单取消和疫情导致全球封锁。（农产品期货网）

3、目前全国的港口棉纱库存不会超过 15 万吨，处于中等偏下的水平。库存主要集中在南方，广东量较大。（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、近日，联合国粮食及农业组织（粮农组织）于当地时间 5 月 11 日发布粮农组织东非及也门沙漠蝗虫防治行动进展报告，尽管大量土地在防治后目前已基本消除了虫灾，但是第一波蝗群已繁殖后代，第二波蝗群预计于 6 月从幼虫期过渡到成虫期，在庄稼收割的关键时期起飞成灾。（农产品期货网）

6、市场分析预测，印度和泰国 2019—20 年度的食糖产量之和预计将同比下降 1310 万吨，巴西则将增加 820 万吨。对巴西食糖的主要关切是物流，在巴西最大的食糖出口港——鲁莫港（Rumo），食糖从到达港口到等待货船启运的时间平均为 27 天。（农产品期货网）

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 手,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、导致今年开割推迟的原因:一是春节后公共卫生事件导致的胶价低迷;二是开割初期(3-4 月)产区干旱,胶树生长受到影响,整体开割后移;三是白粉病(5 月以来)蔓延,部分片区胶树再次落叶或黄叶,导致开割再度后延。按目前情况发展,恢复正常需 6 月中旬后。(中国橡胶网)
- 12、2020 年 4 月国内橡胶轮胎外胎产量为 6661.2 万条,同比下滑 12.2%;1-4 月累计产量 21807.2 万条,同比下滑 17.4%。(橡胶技术网)
- 13、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。本周多数厂家出现恢复性开工提升,下游销售好于上周,商家新补库有限,消化前期库存为主。(天然橡胶网)
- 14、欧洲汽车工业协会(ACEA)整理的数,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

| 2020/5/20 |       |       |        |                |          |            |
|-----------|-------|-------|--------|----------------|----------|------------|
|           | 现货价格  |       |        | 主力<br>合约<br>价格 | 期现价<br>差 | 主力合<br>约月份 |
|           | 昨日    | 今日    | 变动     |                |          |            |
| 螺纹钢       | 3590  | 3610  | 0.56%  | 3542           | -68      | 2010       |
| 铁矿石       | 711   | 728   | 2.39%  | 709            | -19      | 2009       |
| 焦炭        | 1950  | 2000  | 2.56%  | 1825.5         | -175     | 2009       |
| 焦煤        | 1510  | 1510  | 0.00%  | 1161           | -349     | 2009       |
| 玻璃        | 1333  | 1333  | 0.00%  | 1373           | 40       | 2009       |
| 动力煤       | 498   | 509   | 2.21%  | 547            | 38       | 2009       |
| 沪铜        | 43350 | 44130 | 1.80%  | 43670          | -460     | 2007       |
| 沪铝        | 13140 | 13490 | 2.66%  | 12830          | -660     | 2007       |
| 沪锌        | 17300 | 17600 | 1.73%  | 16810          | -790     | 2007       |
| 橡胶        | 9950  | 10150 | 2.01%  | 10395          | 245      | 2009       |
| 豆一        | 4600  | 4600  | 0.00%  | 4277           | -323     | 2009       |
| 豆油        | 5650  | 5620  | -0.53% | 5424           | -196     | 2009       |
| 豆粕        | 2700  | 2700  | 0.00%  | 2733           | 33       | 2009       |
| 棕榈油       | 4780  | 4810  | 0.63%  | 4570           | -240     | 2009       |
| 玉米        | 2070  | 2070  | 0.00%  | 2018           | -52      | 2009       |
| 白糖        | 5415  | 5420  | 0.09%  | 5020           | -400     | 2009       |
| 郑棉        | 11541 | 11563 | 0.19%  | 11835          | 272      | 2009       |
| 菜油        | 7450  | 7480  | 0.40%  | 6822           | -658     | 2009       |
| 菜粕        | 2300  | 2280  | -0.87% | 2301           | 21       | 2009       |
| 塑料        | 6475  | 6575  | 1.54%  | 6330           | -245     | 2009       |
| PP        | 7400  | 7525  | 1.69%  | 6975           | -550     | 2009       |
| PTA       | 3455  | 3450  | -0.14% | 3658           | 208      | 2009       |
| 沥青        | 2150  | 2150  | 0.00%  | 2106           | -44      | 2006       |
| 甲醇        | 1660  | 1640  | -1.20% | 1711           | 71       | 2009       |
| 乙二醇       | 3530  | 3525  | -0.14% | 3730           | 205      | 2009       |
| PVC       | 5910  | 5910  | 0.00%  | 5865           | -45      | 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。