研究院：0571-85165192，85058093

2021年5月10日星期一

**新世纪期货盘前交易提示（2021-5-10）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑**  **色**  **产**  **业** | 螺纹 | 偏多 | **螺纹：**螺纹现货价格涨190元/吨，5月钢坯涨超500，钢厂高利润得以持续，增产扩产动力强。成材基本面依旧较好，终端需求保持良好水平，库存加速去库，成材价格有望高位运行，电炉持续高产并且致力于提产。虽然限产继续，邯郸制定钢铁生产调控方案，唐山再发限产通知，国家对于压缩粗钢产量的方针政策也在持续，但产量短期维持高位。目前处于二季度消费旺季，华东消费加速，北方气温转暖，工地施工加速，现货需求持续好转。钢厂利润空间进一步拓展，电炉钢的供应量继续增加，一定程度上弥补了北方高炉减产的缺口，螺纹产量六连增。房地产数据整体依然稳中向好 ，销售数据靓丽，行业韧性十足。螺纹钢价格创出新高，长期看螺纹将迎来新牛市，偏多为主。  **铁矿：**普氏指数刷出212.75新高，澳洲发运环比大增，同比表现转正，其中力拓和必和必拓增量较为明显 ；淡水河谷发运维持震荡，今年受极端天气影响明显较小，预计后续到港量将逐渐回升。螺纹限产压制了短期需求，在其它地区检修结束、高炉投产、高利 润刺激增产下，铁水产量后期预计仍有上升空间，加之成材的极高利润，利润自下而上传导可能，补库意愿仍较强。钢厂在高利润下采购转向中高品矿，高低品价差拉大。港口铁矿石库存小幅增加，钢厂铁矿石库存较节前减少3-5天。成材大幅拉涨，带动原料端补库需求，市场氛围依然较好，铁矿偏强。  **动力煤**：现货端产地煤价维持正常水平，内蒙上调10-20元/吨，榆林上调20元/吨，销售并未受假期影响而降温。随着大秦线检修结束，发运恢复之前水平，但北方港库存增量不及预期，仅增加33万吨。需求方面，为了迎接日耗高峰，假期期间电厂检修较多。整体来看，后续日耗会逐步回升，下游电厂库存仍旧低位，电厂补库任务比较重，港口贸易商对节后后市情绪乐观，捂货不出，也反应下游需求的确旺盛。 |
| 铁矿石 | 偏强 |
| 焦煤 | 偏强 |
| 焦炭 | 反弹 |
| 动力煤 | 偏强 |
| **有色金属** | 铜 | 短线与中线多单谨慎持有 | **铜**：欧美数据强劲 VS 铜价高企抑制下游消费 沪铜高开高走震荡走强  从供应端来看，虽然我们预期全球铜矿产量将有所增加，但在疫情、劳资谈判等因素的扰动下，2021 年全球的铜矿供应仍有较大的不确定性；从消费端来看，在当前步入消费旺季且叠加碳中和大背景的情况下，铜下游消费的企稳回升对铜价的拉升效用正在显现；整体而言，供应端的持续收紧与需求端的稳步复苏将对铜价形成上涨支撑。  关注欧美的疫情与国内的疫情变化、南美铜矿的供应、碳中和与新能源汽车以及中美两国的基建对铜需求的拉动影响、美联储的货币政策变化、美债收益率与美元指数的变化、美国基建计划的变数  铝：中澳关系紧张引发铝土矿与氧化铝供应忧虑 沪铝高开高走震荡上行  从当前的下游消费需求来看，当前，下游消费复苏明显；从当前社会库存变化来看，拐头迹象已非常明显，旺季去库依然可期，此外，在碳排放-碳中和相关政策利好下，电解铝供应干扰提升，这将对铝价形成利多支撑。  关注秋碳中和与碳达峰对运行产能与新增产能投放的影响、交易所的库存变化与消费的变化、新能源车的发展、内蒙推进减产进程  **锌：**中澳关系紧张引发矿端供应忧虑 沪锌高开高走震荡上行  一方面，从海关数据来看，虽然3月我国精锌进口环比增与同比均大幅增加，但从实际进口量叠加国内产量及社库来看，总供应量仍维持紧平衡结构，供应形势并没有发生实质性的改变；另一方面，从当前的现货市场情况来看，下游消费依然向好，这将对锌价形成上涨支撑。  关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、炼厂的检修计划、下游的开工率与产能利用率、下游的环保限产情况、美国基建的变数  **铅：**原再生铅价差走阔 下游消费持续低迷 沪铅高开震荡整理  虽然矿端供应略微偏紧，但炼厂供应压力有所下降，短期的铅价有所上扬，不过在下游需求未见好转的情况下，铅价上行动能不强，或将回归下行趋势。  关注秘鲁疫情防控措施对铅矿供应的影响、原生铅与再生铅的供应变化、下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、下游蓄企的备货情况、内蒙减产计划  **锡：**马来西亚锡炼厂将中断VS刚果锡矿来华 沪锡低开震荡  一方面，上游非洲锡矿表示过去一年产量超预期、康尼什金属公司将重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展将使得未来供应紧张形势有所缓解，另一方面，当前下游的需求仍显乏力，供需两淡将使使锡价承压。  关注锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾、去库速度、云锡新生产线的投产进度  **镍：**硫酸镍需求旺盛 国内精镍社库持续回落 沪镍震荡上行  一方面，未来国内镍铁供应仍将受限，而如若菲律宾镍矿供应出现天气问题或是印尼镍铁回流不及预期，则国内镍铁供应将持续偏紧，再次促成供需错配行情；另一方面，当前下游需求将保持稳定，而这将使得镍价维持宽幅震荡整理。  关注菲律宾雨季即将结束后的供应情况、印尼镍生铁的供应增长前景、不锈钢与新能源汽车电池正极材料需求。 |
| 铝 | 短线与中线多单谨慎持有 |
| 锌 | 短线与中线多单谨慎持有 |
| 铅 | 短线与中线空单谨慎持有 |
| 锡 | 短线与中线观望 |
| 镍 | 短线与中线观望 |
| **农**  **产**  **品** | 豆粕 | 高位震荡 | **粕类：**美国总体干旱程度减轻，但在美国大豆库存偏低背景下，美国大豆播种期天气等方面的因素对大豆价格的涨跌较为敏感。多家机构下调阿根廷大豆产量，不过近期随着巴西大豆收割接近尾声，国内到港大豆陆续增加。国内大豆进口成本高企，压榨利润有所修复，油厂的开机率逐渐提高，国内非洲猪瘟影响犹在，小麦替代玉米也影响豆粕需求，不过蛋鸡存栏处于缓增状态，水产饲料中使用豆粕的性价比较高，水产养殖需求旺季，水产料需求有望放大，预计豆粕震荡偏强。  **油脂：**马棕油进入季节性增产季，但是疫情可能继续影响种植园劳工从而影响产量，马棕出口保持强劲态势，供应紧俏，不过印度疫情可能一定程度影响市场需求预期。美国大豆和豆油库存实际偏低，美豆和美豆油偏强。国内进口大豆成本增加，压榨利润有所修复，油厂的开机率逐渐提高，国内豆油棕榈油库存仍处于多年同期低位，油脂基本面偏多依旧，再加上美元贬值，全球通胀担忧，给油脂带来潜在支撑，油脂或震荡偏强，短期谨防回调。 |
| 菜粕 | 高位震荡 |
| 豆一 | 震荡偏多 |
| 豆二 | 高位震荡 |
| 豆油 | 震荡偏多 |
| 棕榈油 | 震荡偏多 |
| 菜油 | 震荡偏多 |
| **能源化工品** | PTA | 震荡 | **原油：**欧美需求或将大幅增加 中国4月原油进口回落 沪油低开高走  如果在二季度剩余的时间内，欧洲疫情持续回落、亚太地区疫情（印度与日本）得到有效控制、中东地区形势持续紧张，则国际原油价格将回升至65-70美元的价格区间，沪原油价格将在回调后站稳400-420元的价格区间。  关注情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中国经济的复苏前景、中东地缘形势、OPEC+会议、美国炼油厂产能恢复情况 |
| EG | 震荡 |
| 原油 | 短线空单持有 |
| 沥青 | 观望 |
| **软商品** | 棉花 | 震荡走高 | **棉花：**郑棉走强，有望突破前期形成的盘整区间，上涨空间则视下游订单的表现而定。  美国德州短暂降雨并未有效缓解旱情，基金继续增持期权多头部位；国内发改委公布的70万吨滑准税配额远小于预期值。  在全球棉花消费逐步恢复供应预期减少的情况下，棉价倾向保持上行趋势，美国德州天气和印度疫情可能影响市场走势。  **橡胶：**胶价延续了震荡攀升走势。  1-3月，中国橡胶轮胎累计出口量179万吨，同比大增31.3%。但我们也注意到，国内汽车和轮胎生产环比都有所下降，轮胎厂出现自主控产行为，部分厂家受出货和库存双重压力，还实施了降价促销的举措，市场担忧存在进一步走弱的可能。  白粉病、降雨、防疫手套对胶水的需求，使得目前新胶难以上量供应，提供了偏多的氛围，但未来供应逐步增加也是必然趋势。  供应和需求端都存在矛盾的一面，胶价走势因此显得温和，预计未来天气还是推动胶价走高的重要因素。 |
| 橡胶 | 震荡偏强 |
| **金融** | 沪深300 | 宽幅震荡 | 5 月第一周， 沪深港通北向共计流入 5.65 亿元，南向资金流入-5.99 亿元，北向资金小幅流入， 资金流展望一般。本周外围欧美权益市场纷纷反弹，美国标普股指周度小幅收涨。国内主要股指实现波动率窄幅波动， 中国 ETF 和新兴市场 ETF 波动率等权益类波动率周度反弹， 欧元与黄金 ETF 波动率反弹， 提示需加强风控管理，沪深 300 股指期权合约成交结构显示市场认为沪深 300股指仍然处于震荡走势。认沽认购比近期呈现回落， 认为沪深 300 反弹动能不足。平值期权隐含波动率宽幅震荡，隐含波动率期限结构为 backwardation， 整体隐含波动率水平偏低。综合考虑建议充分利用当前隐含波动率低位的入场机会， 增持股指看涨期权和牛市价差。 |

1. 重点品种产业链资讯热点

|  |
| --- |
| 宏观 |
| 1、上海市推动国资国企从中心城区向“五个新城”聚集。上海市国资委表示，到2025年，上海将推动市属国企在“五个新城”落地100家总部型机构，使得国资国企成为“五个新城”建设重要支撑力量。  2、中国（海南）改革发展研究院院长迟福林预计，到2025年我国居民人均消费支出水平有望接近3万元；“十四五”将成为全球最大的商品消费市场。2025年我国服务贸易规模将达1万亿美元以上，到2035年将成为全球最大规模的服务贸易国。  3、第一财经日报指出，五一假期归来后，大宗商品又迎来一波猛涨。在这轮全球涨价潮中，企业的生存现状也各不相同。上游原材料相关行业的整体盈利能力得到明显改善，中游制造业中机械设备、建筑行业等受商品价格的影响较小，其毛利率水平也相对平稳。而与终端需求更为贴近的下游消费品行业的盈利能力则岀现下滑。  4、中国证券监督管理委员会编著的《中国资本市场三十年》日前正式出版亮相。证监会主席易会满在该书序言中指出，要坚定不移深化资本市场改革开放，着力提高直接融资比重，全面提升市场治理能力和水平，强化市场功能发挥，促进投融资协同发展。  5、香港万得通讯社报道，周五欧美股市集体收涨，道指涨0.66%、标普500指数涨0.74%，均刷新历史新高；纳指涨0.88%。耐克涨超3%，波音涨超2%，领涨道指。能源股、抗疫概念股表现强势。欧股集体收涨，德国DAX指数涨1.34%。本周来看，欧美股市多数上涨，道指涨2.67%，标普500指数涨1.23%，纳指跌1.51%。欧股集体上涨， 英国富时100指数周涨2.29%。  6、热门中概股涨跌不一，朴新教育涨6.69%，亿邦通信涨4.23%，精锐教育涨4.09%，蘑菇街涨4%，房多多涨3.76%，陆金所控股跌5.82%，名创优品跌4.6%，燃石医学跌4.13%，博实乐跌3.63%，爱点击跌3.57%。新能源汽车股集体上涨，特斯拉涨1.33%，蔚来汽车涨0.76%，小鹏汽车涨1.25%，理想汽车涨1.5%。  7、美国劳动统计局公布数据显示，美国4月非农就业人口变动季调后仅仅增加26.6万，远不及预期的增加100万，相比前值增加91.6万大幅回落。同时，失业率从6.0%意外升至6.1%，而市场原本预期将升至5.8%。还有更多的坏消息：3月份的最初估计总数为916000，下调为770000，尽管2月份看到的总数从468000上调至536000。考虑到这一点，美国的就业数据差得让人震惊。 |
| 黑色产业链 |
| 1、9日，唐山钢坯出厂价格上调150元/吨，报5500元/吨，创历史新高。自五一至今唐山钢坯出厂价格累计涨幅510元/吨。随着品种材与钢坯价格的正常化，以及钢坯南北价差的逐渐修复，5月外地坯料资源入唐减量预期明显，钢坯基本面对价格强支撑，不过一旦品种材包括下游调坯品种材高价成交的压力凸显，钢坯价格仍将面临回调风险。详情>>  2、5月带钢市场价格突破历史高点，以日度百元以上涨幅拉涨，屡创新高。截止5月9日午前，唐山145mm系列热轧带钢市场主流现货价格5900元/吨含税出库，9天累计涨幅640元/吨，唐山355mm带钢市场主流价格6200元/吨。  3、本周全国230家独立焦企剔除淘汰产能的利用率为84.67%，环比上周增0.66%。焦炭供应相对偏紧，钢厂方面焦炭补库仍有难度，厂内库存继续下降。焦炭第六轮提涨即将开启。  4、中国钢铁工业协会副会长骆铁军认为，铁矿石价格居高不下的主要原因，在于供给端高度集中，主导权掌握在卖方手中。此外，市场预期和炒作成分很大。他呼吁，要在市场机制失灵的情况下，发挥政府引导作用，有效遏制铁矿石价格不断上涨势头。中钢协报告分析称，从需求端看，由于前期钢材价格上涨速度较快、幅度较大，造船、家电等下游用钢行业难以承受钢价持续高位，后期钢价难以持续大幅上涨。 |
| 有色产业链 |
| 1、作为全球最大锡生产商之一，印尼PT Timah公司周五公布，一季度精炼锡产量同比下降63.1%。该公司一季度精炼锡产量为5,220吨，上年同期则为14,133吨。  2、印尼贸易部周五公布的数据显示，印尼今年4月出口精炼锡7,007.29吨，较上年同期增加66%，较上个月则增加16%。  3、据SMM调研了解，本周五（5月7日）上海保税区纯镍库存环比上周五（4月30日）持平，仍为0.93万吨。由于国内经五一长假休市，且伦镍在此期间大涨，令镍板进口亏损扩大，因此本周保税区外贸交投清淡，保税库纯镍连续第三周持平。  4、近日，格林美在接受投资者机构调研时表示，2020 年公司三元前驱体已形成 13万吨/年产能，四氧化三钴已形成2.5万吨/年产能。该公司掌控印尼镍资源项目控股权，构建持久强劲的镍资源原动力。  5、海关总署：2021年4月中国未锻轧铜及铜材进口量为484899.7吨；1-4月累计进口1920550吨，同比增加9.9%；4月中国铜矿砂及其精矿进口量为192.1万吨；1-4月累计进口788.3万吨，同比增加4.4%。  6、海关总署：4月未锻轧铝及铝材出口43.73万吨，同比下降0.89%，环比下降1.4%；2021年1-4月累计出口172.27万吨，同比2020年1-4月累计162.80万吨同比增长5.8%。  7、据产业在线最新数据显示，2021年一季度家用空调进入传统出口旺季，在去年低基数的情况下，实现同比大增26.4%；据SMM调研了解，目前空调整机厂订单火爆，头部企业已连续多月保持高开工率。 |
| 能源化工产业链 |
| 1、ESG公布5月5日当周新加坡中质馏分油和残渣燃料油库存陡增，残渣燃料油库存+2669千桶至27228千桶，增加11%，库存上升至近年高位。轻质馏分油库存小幅下降-486千桶至11899千桶，近半年低位。周度库存有所分化，受此影响，原油、燃料油小幅回调。  2、俄罗斯和伊拉克的原油生产分别超过其配额87.7万桶/日和70.7万桶/日。 |
| 农产品产业链 |
| 1. MPOA：4月马来西亚毛棕榈油产量环比增长7.23%。（来源：我的农产品网）  2、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比增长1.64倍，前一周同比增加1.69倍。。（来源：我的农产品网）  3、截至2021年5月4日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单174,799手，比一周前减少5,215手，前一周净买入7,470手。。（来源：我的农产品网）  4、海关总署数据显示：中国1-4月份大豆进口同比增长16.8%至2863万吨。（来源：cofeed）  5、马托格罗索农业经济研究所（Imea）的数据显示，3月份，2021/22年度马托格罗索州大豆生产成本为每公顷3717.35雷亚尔，比早先预测高出2%。（来源：我的农产品网） |
| 软商品 |
| 1、4月30日晚间，国家发改委网站公布发放滑准税配额的相关公告，2021年发放棉花进口滑准税配额数量为70万吨，全部为非国营贸易配额。（中国棉花网）  2、2020年度新疆自治区棉花目标价格补贴具体标准为：陆地棉籽棉按照1.18元/公斤，特种棉按照1.65元/公斤发放。（中国棉花网）  3、在前两个年度中国进口澳棉数量分别为38万吨和15.7万吨，随着近两年两国经贸活动降温，中国买家对澳大利亚棉花的兴趣逐渐下降。（纺织资讯）  4、从部分外商、大型贸易企业棉花资源报价及涉棉企业的调研、估算来看，截止5月中旬前保税+非保税棉花库存或已达到55万吨。（华瑞信息）  5、截止到2021年5月7日，新疆地区皮棉累计加工总量578.14万吨，其中，自治区皮棉加工量364.63万吨，兵团皮棉加工量213.51万吨。7日当日增量291吨。（农产品期货网）  6、2020/21年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南少数糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。销售食糖495.57万吨（上制糖期同期552.77万吨）。（农产品期货网）  7、2020/21年制糖期截至4月底，重点制糖企业（集团）成品白糖累计平均销售价格5252元/吨（上制糖期同期5678元/吨）。（云南糖网）  8、印度20/21榨季截至4月30日累计产糖2991.5万吨，同比增加15.9%，目前印度已经签订540-550万吨的食糖出口合同，超过了90%的20/21榨季出口配额量。（云南糖网）  9、4月食糖进口成本不断上涨，出现进口负利润。巴西配额内进口成本由上月4017元/吨上涨至4332元/吨，配额外进口成本由5133元/吨上涨至5544元/吨。泰国配额内成本由4053元/吨上涨至4442元/吨，配额外成本由5181元/吨上涨至5687元/吨。（糖业协会）  10、美国商品期货交易委员会（CFTC）周五公布的报告显示，截至4月27日当周，对冲基金及其他管理基金继续增持ICE原糖和棉花期货期权净多头仓位。（农产品期货网）  11、泰国最新数据显示，3月橡胶出口34万9427吨，增长65.50%，第1季度橡胶出口87万30吨，增长10.68%。中国需求量位居第1，占出口份额的32%。（天然橡胶网）  12、4月中国汽车产销量分别为205.2万辆和198万辆，同比分别下滑14.41%和14.6%，环比分别下滑19.78%和21.43%；重卡市场销售各类车型12.1万辆，环比下降19%，同比微降1%。（天然橡胶网）  13、2021年3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计71.1万吨；2021年1-3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计179.1万吨，同比增长8.0%。（橡胶技术网）  14、五一假期停产厂家基本恢复生产，但是部分厂家受出货和库存双重压力，出现自主控产行为，节后整体开工不及前期。部分厂家实施促销政策，幅度在2-5%左右。（橡胶技术网）  15、目前泰国浓缩乳胶的产量约为100万吨，其中一些将运往中国和马来西亚。预计未来胶料手套工厂将大量使用天然橡胶作为生产原料，因为比合成橡胶便宜。（WIND） |

免责声明：

1.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，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，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征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2.市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3.在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4.本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。