研究院：0571-85165192，85058093

2021年5月13日星期四

**新世纪期货盘前交易提示（2021-5-13）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑**  **色**  **产**  **业** | 螺纹 | 偏多 | **螺纹：**钢材现货报价持续拉涨，周度暴涨820元/吨。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。根据工信部全年压减粗钢2000万吨的要求，则意味着往后将压减6000万吨产量，粗钢将存在巨大的供需缺口，给了市场非常强烈的预期。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，追高需谨慎。  **铁矿：**普氏指数刷出新高，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。钢厂利润扩大后带动了非限产区域增产以及主动补库存的意愿，使得铁水产量持续增加，库存消费比保持高位运行，进一步提振了铁矿价格，铁矿跟随成材为主。  **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：**智利铜矿陷入罢工风险 VS 下游畏高慎采 沪铜低开冲高回落  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：**电解铝厂开工率增长空间有限 社库持续下降 沪铝低开高走宽幅震荡  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：**交易所出手干预 伦锌库存续减 沪锌低开高走宽幅震荡  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：**下游刚需采购 社会库存维持高位 沪铅小幅收跌  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：**下游开始逢低采购 沪锡高开宽幅震荡  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：**海外货源流入减少 国内库存降至低位 沪镍冲高回落  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**：USDA报告中性偏空，但美国大豆库存依旧偏低，美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，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，库存偏低，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，再加全球通胀担忧，给油脂带来潜在支撑，油脂或震荡偏强。 |
| 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：**美居民开始抢购汽油 API原油库存下降 沪油宽幅震荡  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：**郑棉继续上攻，期价不断拓展新的空间。  旱情和疫情分别使得美国和印度这两个种植大国出现了种植延迟；近日新疆又受到沙尘暴影响；美国德州短暂降雨并未有效缓解旱情，刺激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；目前内需尚可，外需数据也不错，纺企当前库存继续下降，纯棉纱价格继续好转，市场走货较为顺畅。这些因素解决了市场的大部分担忧，在全球棉花消费逐步恢复供应预期减少的情况下，进入传统消费淡季的棉花价格重心仍有望逐步上移。  **橡胶：**胶价小幅回升，但反弹动力不强，期价在纠缠的均线间运行，近期新胶上市使得现货价格不断下跌，对期价产生拖累。  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。下游市场偏淡，轮胎经销商库存消化缓慢，成品库存偏高，市场担忧存在进一步走弱的可能。  宽松的宏观面刺激下商品普涨给胶价带来推动，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，胶价走势难以出现单边行情，目前沪胶价格回到去年10月至今年2月上旬的整理区，行情陷入震荡的可能居大。 |
| 橡胶 | 震荡 |
| **金融** | 沪深300 | 宽幅震荡 | 股指实现波动率互有涨跌，股指隐含波动率下滑，短期利率反弹但总体水平偏低，大类资产波动率上升，综合考虑建议将股指期货多头减持，增持股指期权看涨期权和牛市价差，充分利用当前隐含波动率偏低的入场机会。美债收益率下行，长久期国债利率回落趋势不变，建议投资者多单可继续持有。 |

1. 重点品种产业链资讯热点

|  |
| --- |
| 宏观 |
| 1、李克强主持召开国务院常务会议，部署加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持，一是引导民航企业与金融机构用好用足应急贷款政策，二是进一步加强小微金融服务，三是引导金融机构围绕市场主体有针对性做好区域融资支持。国务院常务会议要求，跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。  2、国务院常务会议决定，将部分减负稳岗扩就业政策期限延长到今年底，确定进一步支持灵活就业的措施；部署加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持。会议确定，引导民航企业与金融机构用好用足应急贷款政策。加强对文旅企业及线下零售、住宿、交通运输等其他受疫情影响较大行业定向金融服务。继续做好对制造业升级发展融资支持。进一步加强小微金融服务。试点建立个体工商户信用贷款评价体系，提高融资便利度。支持发行不低于3000亿元小微企业专项金融债。确保银行业普惠小微贷款实现增速、户数“两增”，确保五家国有大型商业银行普惠小微贷款增长30%以上。  3、央行货币政策委员会委员王一鸣表示，从4月份金融数据看，金融体系对实体经济仍然保持较强的支持力度。一方面，贷款总量保持平稳增长，有效满足了实体经济的融资需求；另一方面，贷款的期限和投向结构也是比较好的。  4、国务院批复同意在河南省开展跨境电子商务零售进口药品试点，试点期为自批复之日起3年，试点品种为已取得我国境内上市许可的13个非处方药。对纳入试点目录的药品，按照规定的通关管理要求开展进口业务，在通关环节不验核进口药品通关单，参照执行跨境电商零售进口相关税收政策，相关交易纳入个人年度交易总额管理，适用跨境电商零售进口商品单次、年度交易限值相关规定，在交易限值内，关税税率暂设为0%，进口环节增值税、消费税暂按法定应纳税额的70%征收。  5、市场监管总局召开个体工商户座谈会，要求进一步加大政策帮扶力度，完善扶持个体工商户发展的服务体系，及时、经常性听取个体工商户的意见和诉求，研究制定精准可及的帮扶政策；充分发挥基层市场监管所和个私协会的作用，拓宽服务领域，丰富服务内容，提升服务水平，促进个私经济高质量发展。  6、市场监管总局召开个体工商户座谈会，要求进一步加大政策帮扶力度，完善扶持个体工商户发展的服务体系，及时、经常性听取个体工商户的意见和诉求，研究制定精准可及的帮扶政策；充分发挥基层市场监管所和个私协会的作用，拓宽服务领域，丰富服务内容，提升服务水平，促进个私经济高质量发展。 |
| 黑色产业链 |
| 1、鞍钢发布2021年6月份产品价格政策，其中热轧上调300元/吨，冷轧上调600元/吨，镀锌上调300元/吨，中厚板上调400元/吨，螺纹钢上调600元/吨等。  2、本周唐山地区10家样本钢厂平均铁水不含税成本为3356元/吨，平均钢坯含税成本4230元/吨，周比上调78元/吨，与5月12日当前普方坯出厂价格5720元/吨相比，钢厂平均毛利润1490元/吨，周比上调582元/吨。  3、近期铁矿石和钢材等价格持续大幅上涨，各方高度关注。为进一步做好市场形势分析工作，国家发改委和市场监管总局于近日赴河北进行联合调研。  4、据悉，《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见》已完成征求意见阶段，即将发布实施。钢铁行业力争到2025年率先实现碳达峰，在能源消费总量和强度双控、碳交易成本压力下，钢铁行业减量、调整、升级势在必行。 |
| 有色产业链 |
| 1、5月11日，四川英伦新能源汽车科技有限公司成立，注册资本约43367万元，经营范围含汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；新能源原动设备制造；新能源原动设备销售等，该公司是由浙江吉利控股集团有限公司全资持股。  2、 据国家统计局数据，一季度，十种有色金属产量1605万吨，同比增长11.7%，两年平均增长8.2%。一季度，大宗有色金属价格持续上涨，铜、铝、铅、锌现货均价62600元/吨、16201元/吨、15191元/吨、21294元/吨，同比增长38.1%、20.6%、4.7%、24.2%，环比上涨15.4%、3.4%、3.1%、2.3%。  3、据乘联会数据显示，4月新能源乘用车批发销量达18.4万辆，环比3月下降8.7%，同比增长214.2%。其中纯电车型批发销量达15.2万辆，同比增长258.5%，插电混动车型批发销量3.3万辆，同增100.3%，占比18%。4月新能源乘用车零售销量达到16.3万辆，同增192.8%，较3月环比下降12.0%。  4、由于新冠肺炎病例增加，该国将于5月12日至6月7日实施全国封锁，经济活动可以在遵守防疫措施的前提下继续进行。今年1月马政府曾在疫情较严重的吉隆坡等地实施类似的行动管制令，并一度扩大至全国。然而，从海关数据来看，1-3月马来西亚依然是我国的最大的再生铜来源国，出口量保持稳定增长，因此，估计新一轮的封锁对再生铜出口影响有限。  5、据SMM调研数据显示，4月份铜管企业开工率为89.41%，环比上升1.6个百分点，同比增加4.99个百分点，基本符合预期。4月铜管企业开工率环比继续提升，也属于传统旺季的正常表现。原材料价格的上涨也对终端企业造成了压力。部分企业现期交付的产品往往是以前期合约约定的价格进行结算，原材料价格上涨不断挤压着他们的利润，甚至已经是亏钱出货，部分中小企业宁愿毁约来避免在生产上遭受亏损。  6、据SMM调研数据显示，4月份精铜制杆企业开工率为70.59%，环比增加2.37个百分点，同比减少12.7个百分点。其中大型企业开工率为70.74%，中型企业开工率为74.79%，小型企业开工率为38.86%。据SMM调研了解，精铜杆杆4月份开工率创2016年以来新低，其中原因不难追寻。 |
| 能源化工产业链 |
| 1、自美国最大输油管道运营商Colonial遭黑客攻击以来，该公司从墨西哥湾到纽约地区的石油管道一直处于瘫痪状态。由于问题迟迟不见解决，美国多地油价上涨，汽油供应紧缺，这引发了消费者的恐慌情绪，美国居民开始争先恐后地抢购汽油。  2、美国石油协会(API)公布的数据称，截至5月7日当周，美国原油库存减少253.3万桶，汽油库存增加564万桶，馏分油库存减少约87.2万桶。  3、根据美国汽车协会数据，全美汽油平均零售价10日升至2.967美元/加仑，较上周五上涨2.4％。纽约地区批发汽油溢价扩大到三个月来的最阔水平。  4、日本石油协会：截至5月1日当周，日本商业原油库存减少48万千升至1030万千升；日本汽油库存增加2.7万千升至192万千升；日本煤油库存增加2万千升至144万千升；日本石脑油库存增加5.2万千升至146万千升；日本炼厂平均开工率为70%，此前一周为68.4% 。  5、OPEC表示，今年石油需求将增加595万桶/日，增幅为6.6%。该预测与上月持平。同时，警告仍存在主要与疫情相关的“重大不确定性”，且对印度的担忧令油价承压。 |
| 农产品产业链 |
| 1、国家粮油信息中心消息：监测显示，5月10日，全国主要油厂豆油库存68万吨，周环比增加5万吨，月环比增加8万吨，同比减少17万吨，比近三年同期均值减少51万吨。（来源：生意社）  2、巴西全国谷物出口商协会(Anec)报告，巴西5月大豆出口量预计将触及1,530万吨，之前一周预估为1,196万吨。（来源：我的农产品网）  3、据巴西马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）发布的数据显示，马托格罗索州的2021/22年度大豆预售比例已达27.72%，高于五年平均水平14.86%，但是低于去年同期的销售机年度37.25%。（来源：我的农产品网）  4、【5月USDA月度供需报告】旧作：产量41.35亿蒲（前值41.35亿），出口22.8亿蒲，压榨 21.9亿蒲，结转库存1.2亿（前值1.2亿，预期1.17亿，区间1.05-1.2亿），巴西产量1.36亿，阿根廷产量4700万。新作：产量44.05亿，单产50.8，压榨22.25，出口20.75 ，结转库存1.4亿（预期1.1-2.3亿），巴西产量1.44亿吨，阿根廷产量5200万吨，中国进口1.03亿吨。（来源：USDA） |
| 软商品 |
| 1、中国棉花协会与巴西棉花种植者协会以线上视频方式签署合作备忘录，两国协会间开展国际交流与宣传、信息共享以及共同维护两国互利、健康、可持续的棉花贸易环境。（中国棉花网）  2、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2021年5月9日当周，美国棉花种植率为25%，之前一周为16%，去年同期为30%，五年均值为26%。（中国棉花网）  3、2021年3月，我国进口棉花28.04万吨，同比增长39.55%。2021年1-3月，我国累计进口棉花97.10万吨，同比增长58.35%。（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、海关总署近日统计快讯，今年1-4月，全国纺织品服装出口883.7亿美元，同比增长32.8%（以人民币计同比增长23.3%），较一季度出口增速减少11.2个百分点。（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、自2020年起，受拉尼娜现象影响，全球范围内极端气候频发，其中巴西南部自去年10月起陷入干旱环境，且持续至今——今年四月成为巴西四十年来最干旱的月份，且夏季降雨量已降本世纪以来第三低的水平，处于该地区的甘蔗产量前景堪忧。（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。