

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 5 月 7 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-7）

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

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：宏观和产业向好发展将带动黑色系商品短期震荡偏强，当前现货供应仍较为宽松，螺纹产量延续九回升；目前螺纹钢开工率和产能利用率继续回升，钢厂周产量环比增加 14.03 万吨，延续第八周增加，复产速度还是比较快。本周总库存继续降库，但降幅缩窄。节前钢材消费同比较高，表观消费量大幅回升，螺纹钢周度测算表观消费量环比再次增加至 478.38 万吨，同比去年同期增加 27.7%，当下处于供需双强格局。近期建材需求表现较强，但后续逐渐进入雨季，终端需求存在走弱可能，将限制反弹空间。 铁矿：外矿发运量和国产精矿产量保持高位，上周澳巴发运总量 2298.9 万吨，环比减少 28.6 万吨，国产铁矿精粉继续大幅回升，铁矿石供应量边际宽松。铁矿石到港量环比继续下降，日均疏港量和成交量保持高位，钢厂需求旺盛，平均日耗量保持高位，铁水产量增加，钢厂高炉产能利用率回升，铁矿需求维持较高水平，钢厂进口矿库存偏低，部分企业有补库需求；但国外钢厂停产较多，铁矿石转运至中国的量增加，市场也担忧后期供需结构转向宽松。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	盘整	
	焦炭	盘整	
	动力煤	震荡	
农产品	豆粕	震荡偏弱	豆粕：全球新冠病毒疫情形势依旧严峻仍令市场担忧美豆需求，当前巴西大豆竞争力仍较大，市场预计 4 月份巴西大豆出口量很可能提高到 1400-1500 万吨，打压美豆。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆 5-7 月月均大豆到港量巨大，cofeed 预计大豆压榨量未来几周或将增至近 200 万吨超高水平，随着油厂开机率大幅提升，豆粕供应紧张局面正在逐步缓解。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。风险点在于大豆到港量。 油脂：马来在抗疫封锁令执行首月，棕榈油出口量同比下降了 41.7%，再加上棕榈油进入季节性增产季，食用需求受新冠疫情影响显得疲软，全球餐饮需求同样令人堪忧，原油低迷使得马来在全国范围内推迟执行 B20 计划，拖累生物燃油行业需求，东南亚产地棕榈油累库压力增加。中国需求改善，但餐饮业仍
	菜粕	震荡偏弱	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

能源化工品	豆一	震荡	未完全恢复，各地学校陆续恢复开学，国内油脂库存持续下滑。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5-8月船期棕榈油，后期棕油去库存速度将放缓，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。
	豆二	震荡偏弱	
	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： 五一假期国际油价先抑后扬，外盘股市先抑后扬，整体是油价大幅反弹，股市下跌，全球面临疫情后半段的逐渐恢复的阶段，市场情绪有一定好转，但是中美国际关系比较矛盾显性化，中美对外发言非常不利双方合作共赢，成为中长期较大宏观风险因子。对PTA来说，假期期间聚酯产销相对较好，上游受到油价影响石脑油、PX大幅提价，幅度20%，从成本端利于PTA反弹，市场情绪偏暖持续。但是PTA基本面仍面临高库存、高加工费、高供应三方压力，短期考虑油价、产业链现货情绪，建议PTA短多。 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，中美关系随着特朗普和双方外交忍发言再次不明朗化，成为中长期宏观风险因子。短期考虑油价和供需支撑，建议乙二醇短多。
	PTA	偏多	
	EG	偏多	
软商品	棉花	震荡偏空	棉花： 整个四月国内棉纺订单缺乏，导致棉花、棉纱市场交投持续清淡。国外市场情况类似，各国纱厂开机大致如下：印度24%，越南30%，巴基斯坦22%，印尼30%，土耳其40%，乌兹别克35%，孟加拉30%。全球棉纺原料产成品普遍存在积压现象，需求端萎缩严重，上下之间行情相互传送，一环扣一环，纺织需求下降短时间内难以恢复。USDA公布种植进度良好，达到18%；国内棉农表示，从3月28日播种到目前为止，基本没有受到大风天气的影响，出苗率在90%以上。长假期间，美棉结束反弹形态，拐头向下、连续收阴，预计国内将有补跌过程。 橡胶： 节后沪胶延续了之前的涨势，主要原因是节前广东海关出台文件严查混合橡胶的进口，调整关税编号，混合胶进口成本提升，套利结构发生变化，对橡胶市场产生影响。疫情影响下，东南亚割胶以及工厂开工率目前未达到满负荷，从供应看基本面存在一些偏多因素。但下游需求减少，现货交易与终端交易都不活跃。近期橡胶可能呈现供需两淡的格局，在疫情没有明显转好背景下，不宜对胶价上涨高度过于乐观，以短期反弹看待。
	橡胶	震荡偏空	

三、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，针对目前疫情尚未过去的情况，会议指出，允许小微企业和个体工商户延缓缴纳所得税，延长支持疫情防控保供相关税费政策实施期限。
- 2、一季度全国一般公共预算收入同比下滑14.3%，这一降幅创1994年分税制改革以来新高。地方收入普遍下滑，但像扶贫、抗疫、教育、社保等刚性支出不减反增，地方财政收支矛盾十分突出。
- 3、北京时间5月6日晚间，路透社援引知情人士消息称，美国商务部接近签署一项新规，此新规



将允许美国企业与华为合作，共同制定下一代 5G 的网络标准。

4、国际油价在一季度遭遇断崖式暴跌。然而，中石油和中石化近日发布一季财报显示，“两桶油”单季亏了 360 亿元人民币。

黑色产业链

1、北京时间 2020 年 4 月 30 日，澳大利亚矿业公司 FMG 发布 2020 年第一季度运营报告，报告显示：产量方面：一季度 FMG 铁矿石加工量达 4240 万吨，环比减少 8%，同比减少 1%。发运量方面：一季度 FMG 铁矿石发运量达 4230 万吨，环比减少 9%，同比增加 10%；尽管受到飓风天气以及新型冠状病毒爆发的影响，但是公司一季度发运量仍较去年同期高出 10%；2020 目标方面：FMG 上调其 2020 财年（2019.07-2020.06）铁矿石目标发运量，从此前公布的 1.7-1.75 亿吨区间上调至 1.75-1.77 亿吨区间。C1 现金成本目标为 12.75-13.25 美元/湿吨。（我的钢铁网）

2、据世界钢铁协会发布的最新数据，2020 年 3 月份全球 64 个纳入该机构统计的国家和地区粗钢产量合计为 1.47 亿吨，同比降低 6.4%，一季度全球粗钢产量达到 4.42 亿吨，同比降低 1.3%。由于新冠疫情令欧洲、美国等地工厂纷纷关停，中国以外地区的全球钢产量创下金融危机爆发以来最大降幅，3 月份，中国以外地区的全球粗钢产量下滑 11.89%至 6808 万吨，降幅为 2009 年以来最高；主要钢产区中，欧盟跌幅居首，其次是印度，日本，韩国和美国。一季度，中国以外地区的全球粗钢产量 2.09 亿吨，同比下降 4.29%。

3、【本周广州建材库存降超 10 万吨 环比减 5.17%降幅扩大】2020 年 5 月 6 日广州建材库存 194.6 万吨，较上周下降 10.61 万吨，环比-5.17%，较去年同期增 45.4 万吨，同比+30.43%；螺纹库存 134.7 万吨，较上周降 4.91 万吨，环比-3.52%，较去年同期增 29.72 万吨，同比+28.31%；线盘库存 59.9 万吨，较上周减少 5.7 万吨，环比-8.69%，较去年同期增 15.68 万吨，同比+35.46%。【卓钢快讯】

4、宁夏关于钢铁行业化解过剩产能 防范“地条钢”死灰复燃工作情况的通报

截至 2020 年 3 月底，全区共有中(工)频炉使用企业 78 户，涉及炉体 286 台，本季度企业和炉体数量未发生变化。从区域看，银川市有 12 户企业 36 台中(工)频炉，石嘴山市有 41 户企业 140 台中(工)频炉，吴忠市有 6 户企业 37 台中(工)频炉，中卫市有 19 户企业 73 台中(工)频炉，固原市、宁东能源化工基地无中(工)频炉使用企业。

5、河北：不予批准唐山国堂钢铁有限公司退城搬迁环保升级改造项目环境影响报告书。日前，河北省生态环境厅公布不予批准唐山国堂钢铁有限公司退城搬迁环保升级改造项目环境影响报告书的函。鉴于现有工程存在部分问题，且未按规定时限完成整改，经研究，现对该项目环评文件作出不予批准的行政许可决定。

6、邢台一钢企因环保问题被罚 8 万元。日前，邢台市生态环境局发布对邢台新光实业有限责任公司的行政处罚决定书。由于邢台新光实业有限责任公司涉嫌钢渣加工车间内钢渣破碎除尘器下料口未进行封闭，无收集措施，邢台市生态环境局决定对其依法罚款 8 万元。（我的钢铁网）

化工产业链

1、OPEC 轮值主席阿尔及利亚能源部长阿卡布（Mohamed Arkab）表示，预计随着 OPEC+减产及世界各地逐步解除行动限制，油价将在今年下半年开始回升，油价从第三季度开始将达到 40 美元/桶。不过这些预期都是建立在全球疫情将在 5 月底出现转折的前提之上，如果到时候主要经济体经济活动不能大面积恢复，原油的有效需求得不到持续改善的话，油价回升的时间还要继续往后拖。（隆众资讯）

2、俄罗斯能源部长诺瓦克：油市波动在 5 月将持续，俄罗斯石油公司将从 2 月份的水平削减 19% 的产量，雪铁龙在俄罗斯的项目、俄罗斯小型油企也会根据 OPEC+减产协议减产，非 OPEC 国家 5 月将减产少 1000 万桶/日，我们在与美国就其减产计划进行沟通。俄罗斯将在 5 月 100%履行减产协议，俄罗斯 2020 年产油量将在 4.80-5.00 亿吨，预计原油管道出口保持稳定，原油海运供应将取



决于国内需求。高库存给原油市场复苏带来不确定性，已看到欧洲燃料需求复苏的初步迹象。（隆众资讯）

3、由于油价暴跌，沙特中央银行持有的外国净资产在三月份下跌了 1000 亿里亚尔（270 亿美元），创下至少 2000 年以来最大跌幅；沙特阿拉伯是世界上最大的石油出口国，政府大部分收入都依赖于原油销售。沙特的储备金在 3 月降低到 1.744 万亿里亚尔，而 2 月为 1.844 万亿里亚尔；业内人士分析，近期油价的大跌可能是促使沙特政府提前展开减产行动的原因。据国际货币基金组织估计，沙特需要油价超过每桶 80 美元，才能维持财政的收支平衡。（隆众资讯）

4、俄罗斯能源部长：高储油量增加全球经济复苏的不确定性，俄罗斯 4 月汽油需求已下跌 40%-50%，预计俄罗斯 2020 年石油产量将下跌 10%。（隆众资讯）

农产品产业链

1、巴西政府布的数据显示，巴西 4 月大豆出口量达到 1,630 万吨，创下单月纪录高位，高于去年同期的 940 万吨。上一纪录高位是在 2018 年 5 月创下的 1,235 万吨。（来源：cofeed）

2、行业协会 Anec 在一份声明中称，根据已计划或已实施的装载措施，5 月巴西大豆出口量可能达到 1,190 万吨。这将低于 4 月份创纪录的出口量 1,400 万吨，但仍高于历史均值。（来源：cofeed）

3、巴南部地区出现局部阵雨，但对于缓解因干旱造成的部分大豆作物损失已为时过晚，并延误收割。（来源：cofeed）

4、本周初，降雨导致阿根廷中部/南部地区收割推迟，周内剩余时间内天气条件料有利。（来源：cofeed）

5、美国中西部地区的周期性阵雨导致农户田间作业和播种推迟。本周后段的低温天气将持续到下周初，对大豆发芽不利。（来源：cofeed）

软商品

1、笔者调研各国纱厂开机大致如下：印度 24%，越南 30%，巴基斯坦 22%，印尼 30%，土耳其 40%，乌兹别克 35%，孟加拉 30%。（华瑞信息）

2、上周四的美棉出口周报数据亮眼：截至 2020 年 4 月 23 日当周，美国陆地棉净签约 9.87 万吨，较上周增加 9.51 万吨。其中中国签约 10.03 万吨，取消签约 0.43 万吨，净签约 9.59 万吨。（华瑞信息）

3、美国农业部 (USDA) 公布的棉花出口销售报告显示：截至 4 月 23 日当周，本年度出口净销售 434800 吨，下一年度棉花出口净销售 148500 吨。当周，美棉花出口装船 253700 吨。（WIND）

4、2020 年 1-3 月，流通分会重点监测的 45 家纺织服装专业市场（含市场群）总成交额达到 1691.92 亿元，同比下降 39.64%。其中，45 家市场成交额全部下降。（华瑞信息）

5、最新数据显示，3 月美国纺织服装进口量为 41.9 亿平方米，同比下降 12.6%；其中来自中国的量为 9.4 亿平方米，同比下降 38.7%。（华瑞信息）

6、上周 ICE 洲际交易所 5 月原糖期货合约到期，将近 230 万吨的交割量创下有记录以来的最大交割量。（农产品期货网）

7、南宁市区农村信用联社为区内主要糖企发放流动资金贷款累计达 10 亿元，持续增强糖企造血功能。（农产品期货网）

8、巴西已经开始的 2020/21 榨季（4 月-次年 3 月）食糖产量预估达到 3530 万吨，较上一年度增加 18.5%，因糖厂将更多甘蔗用于生产食糖，并减少乙醇的产量。（云南糖网）

9、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 4 月 21 日，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为 32478 手，较前一周减少 23641 手。（农产品期货网）

10、据印度制糖企业协会（ISMA）最新数据，截至 4 月 30 日印度 2019/2020 榨季累计产糖 2580 万

吨，4月下半月产糖102.1万吨，低于4月上半月的150.6万吨，但高于上年同期的99.6万吨。（云南糖网）

11、巴西工业外贸服务部于5月4日发布立案公告，宣布对进口自中国的新充气卡客车用轮胎（“被调查产品”）启动反倾销日落复审调查。2018年和2019年，中国出口巴西的卡客车轮胎数量分别为103.87万条和132.65万条，出口金额分别为4741.83万美元和5495.39万美元。（中国橡胶网）

12、节前，广东海关出台文件严查混合橡胶的进口，调整关税编号，引发橡胶价格的大幅上涨，混合胶进口成本提升，套利结构发生变化，对橡胶市场影响较大。（天然橡胶网）

13、国内轮胎企业半钢胎开工负荷为59.48%，较上周下滑2.55个百分点，较去年同期下滑12.29个百分点。全钢胎外销压力增大，库存压力提升，开工率未来或降低。国家统计局最新公布的数据显示，中国3月外胎产量为7140.4万条，同比下降7.8%。（天然橡胶网）

14、2020年1-3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计165.9万吨，较2019年同期的157.1万吨增长5.6%。（天然橡胶网）

15、2020年3月我国再生橡胶共进口8863.35吨，较去年同期减少5.53%；进口均价683.52美元/吨，较去年同期下跌2.19%。（天然橡胶网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/5/7						
	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	3490	3490	0.00%	3411	-79	2010
铁矿石	660	660	0.00%	614	-46	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1725.5	-175	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1095	-415	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1297	-36	2009
动力煤	464	464	0.00%	502.4	38	2009
沪铜	42930	42930	0.00%	42870	-60	2005
沪铝	12980	12980	0.00%	12690	-290	2006
沪锌	17250	17250	0.00%	16690	-560	2006
橡胶	9650	9650	0.00%	10430	780	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4584	-16	2009
豆油	5580	5580	0.00%	5326	-254	2009
豆粕	2850	2850	0.00%	2754	-96	2009
棕榈油	4720	4720	0.00%	4302	-418	2009
玉米	2070	2070	0.00%	2084	14	2009
白糖	5445	5445	0.00%	5031	-414	2009
郑棉	11488	11488	0.00%	11335	-153	2009
菜油	7280	7280	0.00%	6610	-670	2009
菜粕	2350	2350	0.00%	2374	24	2009
塑料	6500	6500	0.00%	6465	-35	2009
PP	0	0	#DIV/0!	7178	7178	2009
PTA	3320	3320	0.00%	3494	174	2009
沥青	2000	2000	0.00%	2114	114	2006
甲醇	1720	1720	0.00%	1787	67	2009
乙二醇	3525	3525	0.00%	3719	194	2009
PVC	5590	5590	0.00%	5735	145	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。