

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年5月8日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-8）

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	偏多	螺纹：螺纹钢开工率和产能利用率继续回升，延续第九周增加，预计两会之前成材库存以去化为主，利润驱动生产，钢厂主动减产概率较小。两会前后，唐山产量受影响概率较大，具体需看天气情况和限产政策。目前建筑工地加快复工，需求启动比较明显的，房地产回升迅速，政策面宽松，需求静待两会“大礼包”配合。钢材库存始终处于高库存状态，并且很大可能成为全年的常态。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，5月随着需求好转，钢价有一定攀升空间，并走出主升浪，上方仍有一定空间。 铁矿：外矿发运量和国产精矿产量保持高位，上周澳洲巴西铁矿发运总量2263.8万吨，环比上期减少35.1万吨，澳洲环比减少113.6万吨，巴西环比增加78.5万吨。随着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。日均疏港量318.43增12.74，刷出历史新高，火爆程度不一般。五一期间个别钢厂有复产计划，节后铁水产量将有所增加。全国45个港口进口铁矿库存为11398.03，较上周降187.33，海外矿石发货量较前期有所回升，原本预计随着海外钢厂停产，转运至国内的铁矿使得库存回升，由于需求火爆，所以并没导致库存增加。供需双增，需求占优，铁矿短期上涨。
	铁矿石	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：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
	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	
	豆一	震荡	

能源化工品	豆二	震荡偏弱	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。
	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	震荡	PTA： 进入五月，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，下游在高速收费重启之前、市场氛围好转有一定补库，并大量成为下游原料库存，出口订单没有逆转偏好，国内需求仍存忧患，考虑盘面已经持续上调超半个月，短期建议止盈观望，不排除五月有较大回调风险。
	EG	震荡	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，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，建议前期短多止盈离场观望。
软商品	棉花	震荡	棉花： 期棉上涨，目前尚未脱离震荡区间。美国近期一再表示，期望中国可以履行 1 月初在第一阶段贸易协议中的购买承诺，特朗普表示或在一至两周后通报中国是否正履行第一阶段贸易协议规定。近期中国购买美国农产品速度预计将加快，这对美棉上涨有刺激作用。国内棉市仍低迷，由于纺织厂对地产棉报价相对偏低，达不上轧花厂心里价位，导致轧花厂惜售，纺织厂只好择机利用国内棉花期货价格走低之际以购买期货仓单棉为主。预计棉价短期冲高后仍会回归原有运行区间。
	橡胶	震荡	橡胶： 节后沪胶延续了之前的涨势。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；此外，4 月重卡数据良好，超出市场预期，也对胶价产生支持。在但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。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、美国近期一再表示，期望中国可以履行 1 月初在第一阶段贸易协议中的购买承诺。6 日，总统特朗普表示或在一周至两周后通报中国是否正履行第一阶段贸易协议规定。同时，美国大豆出口协会中国首席代表张晓平透露，美中第一阶段经贸协议逐步落地。
- 2、李克强主持召开中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议：有效推动经济社会发展全面步入正常轨道。
- 3、继 4 月逐渐恢复后，因疫情推迟的购房需求在“五一”小长假进一步释放，重点城市二手房市场成交量大增。
- 4、5 月 12 日，国家统计局将发布 4 月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者



出厂价格指数（PPI）数据。机构预测 4 月份 CPI 同比增长最小值为 3.3%，最大值为 4.7%，预测增幅均值为 3.9%；而 PPI 同比增长最小值为-2.8%，最大值为 0.3%，预测均值为同比增长-2.24%。

5、德国政府周四公布的数据显示，受新冠肺炎疫情影响，德国 3 月工业产出下降 9.2%，创 1991 年调查开始以来的最大降幅。建筑行业提供了唯一的一线希望，3 月建筑业活动增长了近 2%。

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、沙特阿美将 6 月销往亚洲的阿拉伯轻质油的官方售价设定为较阿曼/迪拜均价贴水 5.9 美元，销往西北欧的阿拉伯轻质油的官方售价设定为较布伦特原油价格贴水 3.7 美元，销往美国的阿拉伯轻质油的官方售价设定为较阿格斯含硫原油升水 0.75 美元。（隆众资讯）

2、美国至 5 月 1 日当周 EIA 原油库存增 459 万桶，预期增 775.9 万桶，前值增 899.1 万桶（隆众资讯）

3、交易商和原油行业消息人士称，伊拉克尚未向该国原油的长期买家通报其削减出口的情况，这



表明伊拉克可能难以全面执行 OPEC+减产协议。作为 OPEC 第二大产油国，伊拉克需减产 100 万桶。伊拉克已指示巴士拉石油公司减产，但英国石油、埃克森美孚等外国油企尚未同意减产行动计划，目前仍在谈判。巴士拉石油公司方面称预期很快取得突破，但伊拉克石油部以及埃克森美孚等国际油企均拒绝置评。除伊拉克外，尼日利亚和安哥拉等较小的产油国也难以达到 100% 的减产执行率。（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、马来西亚棕榈油委员会（MPOC）表示，由于目前原油价格低迷，马来西亚政府今年初计划实施的 B20 项目从经济角度考虑并不可行。（来源：cofeed）

2、阿根廷生物燃料商会（CARBIO）负责人表示，由于新冠病毒大流行对欧洲的需求造成冲击，阿根廷生物柴油出口已经完全停止。（来源：cofeed）

3、印度 Sunvin 集团首席执行官桑迪普·巴乔利亚说，印度的棕榈油需求受到影响，但是豆油和葵花籽油的需求保持稳定。（来源：cofeed）

4、MPOA：2020 年 4 月马来西亚毛棕榈油产量环比增 19.89%。（来源：cofeed）

5、巴西谷物出口商协会 ANEC 发表的声明称，基于已经装船或者计划装船的数据，2020 年 5 月份巴西大豆出口量可能达到 1190 万吨。如果预测成为现实，将低于 4 月份创纪录的出口量 1400 万吨，但是从历史数据来看，仍然是很高的出口量。（来源：cofeed）

软商品

1、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 5 月份全球产需预测认为，2020/21 年度，全球棉花产量预计为 2505 万吨，同比减少 4%。消费量预计为 2316 万吨，同比增加 22 万吨。由于产大于需，期末库存预计从 2192 万吨上升到 2381 万吨，给棉花价格带来压力。ICAC 预计，2019/20 年度考特鲁克 A 指数平均值为 71.4 美分/磅，2020/21 年度为 56.9 美分/磅。（农产品期货网）

2、4 月份出疆棉运输量较上月有所下滑，不过总量依旧保持在 50 万吨左右的发运量。其中，公路运输终于逆袭成功，运输量高于铁路 8.58 万吨。（农产品期货网）

3、估算 4 月进口纱到港量 13.7 万吨，同比下降 24.3%，环比上升下降 24.73%。4 月到港仍有大量货物是年前的订货，部分是 2 月延后发货的资源。该数据考虑中国违约进口数量，若不可考虑违约部分，估算 4 月原应到港量 16.3 万吨，同比下降 9.9%，环比下降 10.44%。（华瑞信息）

4、目前由于纺织厂对地产棉报价相对偏低，3128 级皮棉报价在 11600~12000 元/吨，仍达不上轧花厂心里价位，当地轧花厂坚持惜售策略不变，纺织厂只好择机利用国内棉花期货价格走低之际以购买期货仓单棉为主。（华瑞信息）

5、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）

6、云南临沧：“五一”期间严密边境管控 缴获走私白糖 14 吨。（农产品期货网）

7、有专家表示，受新冠肺炎疫情爆发影响，巴西或有 1/4 生产食糖和乙醇的糖厂将在年底前关闭。部分巴西糖厂有能力储存乙醇，且通过提高甘蔗制糖比例，以度过危机最严重时刻。然而，有近 100 家糖厂由于无能力储存乙醇，最终以低价出售，且在未来几个月也很难恢复。（农产品期货网）

8、截至 4 月 30 日云南省 2019/20 榨季已有 26 家糖厂停榨，累计入榨甘蔗 1531.91 万吨，累计产糖 196.61 万吨，同比减少 3.6 万吨，产糖率 12.83%，略高于上年同期的 12.75%，累计销糖 76.24 万吨，同比减少 13.73 万吨，销糖率 38.78%，同比减少 6.16%。（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、2020年4月，我国重卡市场预计销售各类车型17万辆左右，环比上涨42%，同比增长43%，一举扭转了重卡行业自今年年初以来两连降的态势。17万的单月重卡销量，刷新了重卡行业月度销量的历史新高。（天然橡胶网）
- 13、印尼政府耗资1250亿卢比直接从胶农种植园购买10,000吨橡胶和800吨胶水，以应对公共卫生事件所带来的需求减少，价格下跌。（WIND）
- 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、中国1-3月的货运量因受疫情影响出现明显下滑，3月我国货运量为23.5亿吨，同比下滑29.35%，1-3月累积货运量为52.5亿吨，环比2019年1-3月下滑35.89%，我国3月的货运量环比有所提高，累积下滑幅度减小，但同比往年依旧处于十分偏低的位置。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/5/8						
	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	3510	0.57%	3477	-33	2010
铁矿石	660	668	1.21%	633.5	-35	2009
焦炭	1900	1950	2.63%	1759	-191	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1100.5	-410	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1315	-18	2009
动力煤	464	464	0.00%	500.6	37	2009
沪铜	42930	43070	0.33%	43180	110	2005
沪铝	12980	12980	0.00%	12565	-415	2006
沪锌	17250	17350	0.58%	16845	-505	2006
橡胶	9650	10150	5.18%	10315	165	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4581	-19	2009
豆油	5580	5590	0.18%	5394	-196	2009
豆粕	2850	2830	-0.70%	2753	-77	2009
棕榈油	4720	4680	-0.85%	4392	-288	2009
玉米	2070	2070	0.00%	2058	-12	2009
白糖	5445	5480	0.64%	5119	-361	2009
郑棉	11488	11387	-0.88%	11685	298	2009
菜油	7280	7330	0.69%	6680	-650	2009
菜粕	2350	2360	0.43%	2384	24	2009
塑料	6500	6625	1.92%	6355	-270	2009
PP	7650	7650	0.00%	6961	-689	2009
PTA	3320	3315	-0.15%	3512	197	2009
沥青	2025	2025	0.00%	2116	91	2006
甲醇	1720	1685	-2.03%	1744	59	2009
乙二醇	3525	3515	-0.28%	3695	180	2009
PVC	5590	5590	0.00%	5680	90	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。