

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年5月11日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-11）

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。个别钢厂有复产计划，铁水产量将有所增加。全国45个港口进口铁矿库存为1.1189亿吨，较上周大幅下降209，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： 中美双方进行通话并同意为中美第一阶段贸易协议的落实创造有利氛围和条件，市场乐观认为中国将重启采购美豆，同时美国中西部预计将出现寒冷天气对大豆作物构成威胁，利好美豆，但USDA公布的出口销售数据不佳，且新冠疫情形势依旧严峻，制约美豆价格。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，庞大的到港压力已经开始显现，油厂开机率将逐步提升，豆粕供应逐渐增加，供应紧张局面将逐步缓解。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： 东南亚棕榈油季节性增产周期来临，马来西亚棕榈油协会称4月马来西亚毛棕榈油产量环比增20%，疫情导致马来西亚棕榈油出口疲弱，原油低迷拖累生物燃油行业需求，从而令产地棕榈油提前开始累库，目前市场预估马来棕榈油4月末库存或逼近200万吨高位。中国需求改善，但餐饮业仍未完全恢复，
	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	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，随着大量大豆到港，油厂开机率将大幅回升，后续豆油供或重新增加。棕榈油进口利润凸显，进口商采购 5-11 月船期棕榈油，后期棕榈供给也料将增加，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： 上周郑棉出现先抑后扬走势，及至周末，上涨势头受到压制动力不足。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，这将刺激买入美棉的举动；此外 4 月出口数据良好，环比同比均有所上涨，这给了棉价上涨动力，但是这个增长大部分是由于赶单和集中结汇所致，预计 5 月数据将会下降。缺乏订单使得国内纺织企业面临第二次停产减产的压力，实际上不少纺企对第二季度甚至是全年的经营情况都不看好。国际纺联预测全球纺织品订单平均下降了 31%，2020 年全球纺织企业营业额同比预计降低 28%。棉价短暂冲高后很可能继续回到原有区间震荡。
	橡胶	震荡	橡胶： 沪胶的反弹在周末出现停滞，4 月重卡数据良好的利多效应基本得到释放。高速免费到期前港口国产胶消化较快，库存大幅回落，提振市场气氛，但五月份青岛港计划到港量依旧较多，消库预计告一段落。轮胎厂开工率连续两周下降，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，同时账期开始延长。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、央行发布《2020 年第一季度中国货币政策执行报告》，在介绍下一阶段主要政策思路中，主要包含 7 点要求：稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务，守住不发生系统性风险的底线。
- 2、一季度我国 GDP 下降 6.8%，全国一般公共预算收入下降 14.3%。相应地，全国绝大多数省份一季度财政收入录得负增长。即便是前 2 个月表现亮眼的浙江省，一季度财政收入同比下降 5.1%，降幅为东部省份最小。



- 3、2020 年房地产市场有以下风险点值得关注：第一，一线城市租金资本化率再次上升，房价泡沫重回胀大状态；第二，部分三四线城市的房地产市场需求下降以及库存高企；第三，中小房企债务风险以及带来的破产数量快速上升问题；第四，三四线城市的房价问题所导致的地方政府偿债压力。
- 4、中国建设银行与广州、杭州等 6 个城市签订《发展政策性租赁住房战略合作协议》。预计在未来三年内，提供不少于 1900 亿元的贷款，合计筹集约 80 万套（间）政策性租赁住房，解决上百万名新市民的安居问题。
- 5、摩根士丹利刚刚发布报告强调，应超配中国 A 股，正值这家国际巨头不久前在中国获批控股一家证券公司和一家基金公司，并将在中国申请更多的牌照业务。

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、高盛：全球原油需求较峰值下跌约 30%，目前全球原油需求下降约 1900 万桶/日。油价超过 30 美元/桶将会推动供应回归，并增加存储。目前为止义务减产规模达到约 600 万桶/日，义务减产规模将在 6 月前达到 1000 万桶/日。预计 2021 年全球原油需求为 9900 万桶/日，球原油库存将在未来



数周内停止增长。现在全球原油库存增长 300-600 万桶/日，而 4 月中旬增长高达 2500 万桶/日。（隆众资讯）

2、5 月 1 日起参与减产的欧佩克与俄罗斯为首的十个非欧佩克产油国按照联合协议正式减产，根据联合减产协议，5-6 月份每日减产幅度高达 970 万桶，这是历史上最大的联合减产。与此同时，美国和加拿大等不受减产协议约束的产油国也因油价暴跌而被迫减产。（隆众资讯）

3、来自中东的“凯名”号 VLCC 油轮安全靠泊中科炼化港口 30 万吨级原油码头，顺利接卸，标志着中科炼化港口全面建成投用。位于广东湛江东海岛的中科炼化项目是中国石化在建的最大炼化一体化项目，也是广东省“十三五”重点建设工程。（隆众资讯）

4、消息人士：埃克森美孚石油（XOM.N）将在五月底重启得州博蒙特炼油厂的大型原油装置。（隆众资讯）

农产品产业链

1、截至 2020 年 5 月 5 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 8,908 手，比一周前增加 4,516 手，前一周净买入 7,256 手。（来源：cofeed）

2、截至 2020 年 4 月 28 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净空单 11,700 手，比一周前增加 3,736 手，之前一周是净卖出 7,818 手。（来源：cofeed）

3、截至 2020 年 4 月 28 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权部位持有 6,754 手净空单，比一周前减少 5152 手，而之前一周是净做空 349 手。（来源：cofeed）

4、中国近来积极采购美豆，中美贸易谈判代表通电话，同意继续为落实第一阶段双边贸易协议创造有利条件，有助于改善市场人气。不过新冠病毒疫情继续扩散，加上美国政界试图将自己抗疫不利的责任甩锅中国，令人担忧中美贸易关系前景。（来源：cofeed）

5、印尼高级官员表示，印尼很可能推迟将生物柴油的生物含量提高到 40%（B40）的计划，继续推进 30%生物含量的生物柴油，因为原油价格下跌可能促使政府改变想法。（来源：cofeed）

软商品

1、3 月下旬开始，国外订单陆续出现了撤单、缓单的情况，国内纺织企业面临第二次停产减产的压力。与此同时，市场冷清、下游采购低迷，让纺纱企业对第二季度甚至是全年的经营情况都不看好。（农产品期货网）

24 月中旬以来，中国企业大量签约进口 2019/20 年度、2020/21 年度美棉，印度棉完全被边缘化甚至忽略。（农产品期货网）

3、2020 年 4 月，我国纺织品服装出口额为 213.61 亿美元，环比增长 38.43%，同比增长 9.77%。2020 年 1-4 月，我国纺织品服装累计出口额为 666.20 亿美元，同比下降 12.06%。（农产品期货网）

4、根据 ITMF 针对新冠肺炎疫情的第二次调查（3 月 28 日至 4 月 3 日），全球纺织品订单平均下降了 31%，2020 年全球纺织企业营业额同比预计降低 28%。（华瑞信息）

5、安徽境内多家纺织厂 5 月 6 日通过与大型贸易商合作运用“点价”交易的方式采购了多批 2018 年度期货仓单棉。安庆一家纺织厂“点价”位为 10850 元/吨，基本是全天期货最低价格，比节前最后一个交易日节约购棉成本近 300~400 元/吨。（华瑞信息）

6、2019/20 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。截至 4 月底，本制糖期全国已累计产糖 1020.98 万吨（上制糖期同期 1068.15 万吨），比上制糖期同期少产糖 47.17 万吨；全国累计销售食糖 552.77 万吨（上制糖期同期 576.94 万吨）。（云南糖网）

7、截至 3 月底，全国三家定点企业累计生产糖精 3600.465 吨，同比减少 2.79%；累计出口 3360.085 吨，同比增长 11.03%；累计内销 632.6 吨，同比减少 14.84%；期末库存 924.668 吨，同比降低 1.22%。（云南糖网）

- 8、截至 4 月底，印度 2019/20 年度累计产糖约 2580 万吨，同比减少 637 万吨，降幅 19.8%。巴西中南部 2020/21 年度食糖生产已经开始，产糖量符合市场预期。（云南糖网）
- 9、据统计，今年 1-4 月份昆明海关助力云南进口甘蔗 266.7 万吨，与去年同期基本持平。（农产品期货网）
- 10、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。（农产品期货网）
- 11、美国商务部 4 月 22 日发布公告，其对原产于中国的进口乘用车和轻型货车轮胎作出第三次反倾销行政复审终裁。裁决 19 家企业的倾销幅度为 0.00%；3 家企业获得 76.46% 的普遍税率。（橡胶技术网）
- 12、全球超 150 家车厂停产，杜伊斯堡-爱森大学教授，素有“德国汽车教父”之称的费尔迪南德·杜登赫费尔预计，全球汽车市场需要 10 年才能恢复到 2019 年水平。（橡胶技术网）
- 13、截至 5 月 5 日青岛地区库存止涨小幅回落，国产胶高速免费前消化良好，库存大幅回落，提振市场气氛，五月份青岛港计划到港量依旧较多，关注 5 月上旬消库能否持续。（天然橡胶网）
- 14、马来西亚槟城港处于封港状态，不过据了解，泰国南部的天然橡胶仍可通过槟城港出口，只是效率有所降低。鉴于疫情冲击全球天然橡胶需求，部分抵消封港带来的运输效率降低问题，目前对中国天然橡胶的到港情况影响并不明显。（中国橡胶网）
- 15、截至 4 月 23 日，中国全钢胎开工率为 63.18%，环比下降 1.06 个百分点，半钢胎开工率为 59.48%，环比下降 4.11 个百分点。轮胎厂开工率连续两周下降。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，同时账期开始延长。（天然橡胶网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/5/11						
	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	3510	3530	0.57%	3464	-66	2010
铁矿石	668	679	1.65%	637	-42	2009
焦炭	1950	1950	0.00%	1741.5	-209	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1091.5	-419	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1322	-11	2009
动力煤	464	464	0.00%	505.8	42	2009
沪铜	43070	43690	1.44%	43850	160	2005
沪铝	12980	12840	-1.08%	12630	-210	2006
沪锌	17350	17600	1.44%	16910	-690	2006
橡胶	10150	10050	-0.99%	10310	260	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4577	-23	2009
豆油	5590	5600	0.18%	5390	-210	2009
豆粕	2830	2830	0.00%	2763	-67	2009
棕榈油	4680	4700	0.43%	4420	-280	2009
玉米	2070	2070	0.00%	2065	-5	2009
白糖	5480	5510	0.55%	5114	-396	2009
郑棉	11387	11463	0.67%	11690	227	2009
菜油	7330	7330	0.00%	6678	-652	2009
菜粕	2360	2360	0.00%	2354	-6	2009
塑料	6625	6550	-1.13%	6355	-195	2009
PP	7650	7600	-0.65%	7012	-588	2009
PTA	3315	3325	0.30%	3492	167	2009
沥青	2025	2025	0.00%	2098	73	2006
甲醇	1685	1675	-0.59%	1764	89	2009
乙二醇	3515	3485	-0.85%	3628	143	2009
PVC	5715	5715	0.00%	5775	60	2009

五、 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。