

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年5月12日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-5-12）

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： 国内宏观政策支撑，地产、汽车销售纷纷回暖，上周表需有所回落，后续需求静待两会“大礼包”配合。近期整体供给回升，螺纹钢开工率和产能利用率继续回升，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。上周库存延续下降，降速略有放缓，钢材高库存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。
	铁矿石	反弹	铁矿： 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，上周北方港口到港量 999.4 万吨，增加 144.9 万吨。远月铁矿石价格存在着一定的压力。日均疏港量 316 降 2 万吨，刷出历年次新高，火爆程度不一般。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.1189 亿吨，较上周降 209 万吨，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。目前来看，供需双增，需求占优，铁矿短期反弹。
	焦煤	盘整	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。
	焦炭	盘整	
	动力煤	震荡	
农产品	豆粕	震荡偏弱	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，后续豆油供或将重新增加。棕榈油进口利润凸显，进口商采购 5-11 月船期棕榈油，后期棕油供给也料将增加，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： 美棉连续反弹刺激了郑棉跟随走高，但跟涨动力不足，这在上周五日 K 线的长上影和周一的阴线上都有所体现。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： 沪胶的反弹在高位也出现停滞，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、4 月末，广义货币（M2）余额 209.35 万亿元，同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点；狭义货币（M1）余额 57.02 万亿元，同比增长 5.5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.6 个百分点；流通中货币（M0）余额 8.15 万亿元，同比增长 10.2%。当月净回笼现金 1537 亿元。

2、日前，北京市委、市政府出台《关于进一步提升民营经济活力促进民营经济高质量发展的实施意见》，提出了鼓励、支持、引导首都民营经济发展的 20 条措施。



3、2019 年普通地级市 GDP20 强，其中排名前 19 位的城市均超过了 5000 亿元大关，更有 3 个城市进入到 GDP 万亿俱乐部行列，分别是苏州、无锡和佛山。分省份来看，上述 20 强中，江苏占 8 个，浙江占 4 个。

4、一季度末，外资持有中国在岸债券 2.3 万亿元人民币（约 3270 亿美元），持有中国在岸股票 1.9 万亿元（约 2660 亿美元）。美国的相关基金持有 1800 亿~1900 亿美元中国股票，100 亿~120 亿美元中国债券，且大多数在离岸市场。

5、我国的快递业务量从 2009 年的 19 亿件猛增到 2019 年的 640 亿件，年复合增速达 42%。若按业务量计算，中国自 2014 年以来一直是全球最大的快递市场，包裹数量份额超过全球一半。

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，全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、船运调查机构 AmSpec Agri 公布的数据显示,马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 344,983 吨,较上月同期增加 11.9%。（来源：cofeed）
- 2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 2020 年 5 月 6 日，阿根廷 2019/20 年度大豆收获完成 78.2%，比一周前推进 10 个点。全国大豆平均单产继续下滑，降低到了 3.09 吨/公顷。阿根廷已经收获的大豆面积为 1300 万公顷，收获的产量为 4100 万吨。交易所本周预测阿根廷大豆产量为 4950 万吨，和上周预测持平，比上年低了 560 万吨。（来源：cofeed）
- 3、欧盟数据显示，2019 年 7 月 1 日到 2020 年 5 月 3 日期间，2019/20 年度欧盟大豆进口量约为 1216 万吨，比去年同期减少 5%。豆粕进口量约为 1485 万吨，比去年同期增加 4%。棕榈油进口量约为 466 万吨，比去年同期减少 15%。（来源：cofeed）
- 4、据加拿大统计局发布的季度库存报告显示，截至 3 月 31 日，加拿大的大豆库存为 280 万吨，同比减少 12.4%。农场库存为 170 万吨，同比减少 15.7%，而商业库存为 110 万吨，同比减少 6.9%。大豆出口量为 260 万吨，同比减少 33.6%，这是 2013 年 3 月份以来的最低水平。（来源：cofeed）

软商品

- 1、五一假期结束织厂陆续复产，笔者对市场进行调研，了解到市场询价及新增订单仍然没有明显增加，当前织厂的平均订单水平与节前相当，且订单价格普遍维持一单一谈。开机负荷指数明显偏低，截止当前开机负荷指数不足五成（华瑞信息）
- 2、最近有关部门正在统计 400 型轧花厂 2019 年度籽棉收购数量，据说内地 2019 年度棉花补贴将按照棉农向 400 型轧花厂交售籽棉数量进行发放。（华瑞信息）
- 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、据美国商品期货交易委员会最新数据显示，截至 2020 年 5 月 5 当周，美棉期货非商业多头头寸为 44279 手，较上一周减少 3245 手，空头头寸为 46912 手，较前一周减少 960 手，净空持仓为 2633 手，较前一周增加 2285 手。（农产品期货网）
- 5、国际纺织品制造商联盟(ITMF)于 2020 年 4 月 16-28 日针对其会员、所属企业和协会进行第三次调查，调研结果显示，全球订单量平均下滑 41%。预期 2020 年全球营业额平均跌幅 33%。（农产品期货网）
- 6、据泰国暹罗商业银行经济与商业研究中心(SCB EIC)对该国干旱评估的报告，干旱使该国甘蔗压榨量受损，在最严重的情况下，预计甘蔗压榨量可减少多达 2500 万吨，这导致泰国 2019/20 榨季

- 甘蔗压榨量仅约为 7500 万吨，同比减少 43%。（农产品期货网）
- 7、近两个月的时间内，印度国内白糖需求大幅减少，美国农业部预计，其损失的需求量在 120 万吨。另外，疫情也放缓了印度白糖的出口速度。若后期疫情得到控制，则白糖出口也将恢复。（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、今年 4 月份我国重卡市场预计销售各类车型 18 万辆，环比增长 50%，同比大幅增长 52%。今年 1-4 月，累计销售各类重卡 45.41 万辆，比上年同期小幅增长 2%。（天然橡胶网）
- 12、全球经济方面，德国汽车工业联合会 6 日发表声明称，德国汽车出口“几乎完全停滞”，4 月向全球客户交付新车 1.76 万辆，比去年同期下降 94%。（天然橡胶网）
- 13、泰国北部和东北部开割，5 月预期全面开割，初期原料产量不高，供应端口偏紧。（天然橡胶网）
- 14、山东金宇轮胎有限公司在越南新建轮胎工厂项目获得省发改委批准备案。金宇轮胎将在越南新建年产 120 万条全钢丝子午线轮胎项目。（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

2020/5/12						
	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	3530	3520	-0.28%	3461	-59	2010
铁矿石	679	684	0.74%	630	-54	2009
焦炭	1950	1950	0.00%	1730.5	-220	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1084	-426	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1342	9	2009
动力煤	464	465	0.22%	515.4	50	2009
沪铜	43690	44240	1.26%	43470	-770	2005
沪铝	12840	13020	1.40%	12795	-225	2006
沪锌	17600	17580	-0.11%	16940	-640	2006
橡胶	10050	10100	0.50%	10375	275	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4546	-54	2009
豆油	5600	5630	0.54%	5346	-284	2009
豆粕	2830	2830	0.00%	2730	-100	2009
棕榈油	4700	4720	0.43%	4394	-326	2009
玉米	2070	2070	0.00%	2050	-20	2009
白糖	5510	5515	0.09%	5117	-398	2009
郑棉	11463	11577	0.99%	11685	108	2009
菜油	7330	7380	0.68%	6712	-668	2009
菜粕	2360	2320	-1.69%	2323	3	2009
塑料	6550	6500	-0.76%	6235	-265	2009
PP	7600	7500	-1.32%	6792	-708	2009
PTA	3325	3310	-0.45%	3480	170	2009
沥青	2025	2025	0.00%	2080	55	2006
甲醇	1675	1665	-0.60%	1751	86	2009
乙二醇	3485	3445	-1.15%	3611	166	2009
PVC	5715	5715	0.00%	5730	15	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。