

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 4 月 2 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-2）

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	2150	持有	20. 3. 10
m2005	多	2920-2960	2089-2010	3120	已止损	20. 4. 2

二、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	螺纹：供应方面，螺纹钢产量延续第四周增加，增量主要来源于废钢到货量增加，长流程转炉废钢日耗的增加，以及短流程持续复产。终端需求复工复产加速，全国建材主流贸易商日均成交相较上周进一步回升。库存方面，继上周螺纹钢钢厂库存和社会库存总库存出现降库拐点后，本周总库存连续第二周降库，厂库降 86.72 万吨，社库降 21.7 万吨，降库幅度相较上周小幅扩大。需求方面，关注后期库存去库速率，或出现在产量回升下，终端需求在补库后放缓导致库存降库速率的降低，短期螺纹以震荡偏空为主。 铁矿：铁矿近期关于供给端和需求端消息较多，印度和南非均封闭港口，短期之内印度和南非铁矿外运和到港均受到影响；海外疫情有增无减，欧洲、日韩疫情扩散一定程度上使得市场担忧海外对于铁矿的需求下降，导致海外矿山发运至中国的量会有所增加。供应方面，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2078.8 万吨，环比上期减少 149.6 万吨，澳洲环比减少 122.7 万吨，巴西环比上期减少 26.9 万吨，北方六港到港总量为 850.8 万吨，环比减少 58.3 万吨。但海外矿山的发运处于小幅回调后回升局面。同时海外实体经济受到疫情冲击后，部分钢厂开始宣布减产计划，从而影响铁矿需求。疏港量小幅回升至 310.56 万吨，处于高位，铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅降 149.24 万吨至 1.1694 亿吨，矿价现实需求较为坚挺。全球经济衰退，海外疫情蔓延，中国与海外钢材产量和需求均大幅下滑，铁矿需求将下滑，对需求端的影响强于供给端，铁矿石价格将维持弱势。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	偏空	
	焦炭	偏空	
	动力煤	偏空	
农产	豆粕	震荡	豆粕：美豆种植意向面积低于市场预期而季度库存高于此前市场预期，USDA 报告对大豆影响相对中性。新冠疫情不确定性仍存，市场仍担忧后期南美出口供应问题，南美港口运输、装船及检疫时间延长。巴西豆榨利丰厚，美豆榨利也不错，中国继续买入，不过国内大豆库存降低至 7 年来低位水平，开机率、豆粕库也在低位，现货供应紧张。各地陆续复工，生猪养殖利润可观，养殖户补栏热情高，饲料企业需求尚可，但养殖企业存栏依旧低位抑制豆粕需求。中国恢复加拿大菜籽进口引发获利回吐，短线豆粕价格或出现回调整理，但现货供应紧缺局面缓解之前，豆粕价格难有大的回落，整体或将仍在高位运行，注
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	

品	菜油	震荡	意大豆大量到港风险。 油脂：新型冠状病毒疫情全球蔓延，全球经济恐将受到影响。中国同意恢复从加拿大进口油菜籽利空国内油脂。南美港口运输、装船及检疫时间延长，4月大豆到港量可能低于预期。马棕油进入增产季，原油价格大幅下跌则令生物柴油需求预期减弱，但新冠疫情导致一些种植园关闭引发供应忧虑，印尼宣布国内进入公共卫生紧急事件，不排除后期干涉种植园运营的可能，供应端仍可能再添变数。国内油厂低开机率延续，餐饮需求已经开始逐步恢复，但销售额离正常水平差距还比较大，豆油库存或继续下滑，棕油进口利润不佳，进口量较少而需求尚可，国内棕油库存持续下降。油脂在全球疫情蔓延以及原油暴跌的恐慌性大跌后预计将震荡运行。
	豆一	震荡	
	豆二	震	
能源化工品	原油	偏空	原油：欧洲、美国本土疫情扩散不可避免，西方政府的态度表明，他们或无力控制疫情。美股、石油相继暴跌，又进一步相互作用反馈，加深恐慌情绪。目前对于原油的观点是，对于供给端的恐慌，市场基本上已经消化完成。未来还是不排除沙特和俄罗斯的态度缓和的可能性。但需求端的利空点逐渐发酵，可能还是来自于世界疫情扩散的情况。原油基本面仍偏空，美原油看到18美金底部，布伦特看到20美金底部。 PTA：油价的持续偏弱运行，增加了化工反弹的不确定性。但是需要注意的是，进入四月份，商品换月和现货交割逻辑逐渐突显。前期化工持续顺畅地阴跌，大部分反应了油价、自身供需矛盾以及情绪影响。PTA仍然面临产业链高库存矛盾，上周炒作的织造等终端下游受需求滞销影响，盘面大概率交易。4月下是检验内需关键节点，我们对需求仍存忧虑，短期盘面有价格低原因反弹，在看不到反转信号，谨慎继续抄底，昨日多单建议离场，逢高空。 EG：上周多个化工品探出历史新低，乙二醇打出3116元/吨，从情绪、库存矛盾、宏观环境都交易了，价格绝对是期现货的低价，现货基差被迫走强，也是因为这个价格估值近乎不合理。当下乙二醇看到了港口持续累库，需要看到海外疫情的猛增阶段，封锁措施严格，导致接下来乙二醇进口货源有一定受限，这块压力缓解。其次，煤制企业已有停车，下游聚酯经过订单洗礼后留下来就是过硬企业，利润不差下补库可期。但这是一种假设，当下海外疫情对市场形成较多屏障和恐慌，内外需求隐忧，谨慎多单留过夜。再次建议转日内逢高空策略靠谱。
	PTA	反弹空	
	EG	反弹空	
软商品	棉花	偏空	棉花：储备棉轮入结束，累计共成交37万吨，受到疫情影响，托盘效果不明显。新公布的3月PMI回到荣枯线上方，远超市场预期，但是否持续仍需观察。郑棉连续收出阴线，上攻乏力。棉价大幅跌破成本后，倾向低位宽幅震荡。由于退单频繁、新接订单有限，后期企业如果出现无单生产的情况，整个产业会面临更大压力。资金开始积极向远月迁仓，部分多头对短期不抱更多期望，而是指望下半年。短期郑棉可能再度下探支撑，但对处于历史底部的郑棉下跌空间不宜过分看大，同时还要注意报复性反弹出现的可能。要彻底改变弱势格局有赖于全球疫情防控出现拐点，多方才有信心在消费和种植上寻找题材。供应端看，前期市场对种植面积减少有较强共识，而近日国家公布依然维持18600元/吨的目标价格，这超出市场预期（国内棉花种植成本已降至12200元/吨左右），抵消了这个供应面利多因素。较高的目标价格会刺激棉农的种植积极性，未来三年国内的棉花种植面积预计相对稳定。
	橡胶	偏空	



橡胶：沪胶低位反弹没能延续，期价继续回落，没有改变均线系统压制的局面。疫情扩散和原油跌势不止继续给胶市带来拖累。现货市场成交清淡，青岛地区橡胶库存持续攀升，去库压力沉重。橡胶弱势还没有变化。

全球疫情将决定市场心理和行情波动，中国乃至全球天然橡胶需求下滑是大概率的事件，且这种下滑在二季度可能会进一步显现。我国疫情得到控制，但在全球还在蔓延的情况下，国内商品同样承压，无法走出独立行情。

在当前疫情以及市场心理都不稳定的背景下，期价暂时还难以脱离低位。从全球平衡角度来看，供应需要更大的减产，才能促使全球供需的平衡。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、美东时间周三，美股全线收跌，三大股指跌幅均超 4%，道指收跌近 1000 点。
- 2、美国约翰斯 霍普金斯大学实时统计数据显示，全球新冠肺炎确诊病例突破 93 万例，其中，美国确诊超 21 万例。
- 3、习近平近日在浙江考察时强调，我国疫情防控形势持续向好，境内本轮疫情流行高峰已经过去；加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设，抓紧布局数字经济、生命健康、新材料等战略性新兴产业、未来产业，大力推进科技创新。
- 4、中央指导组：加快新冠肺炎疫苗、治疗技术和药物科研攻关。
- 5、钟南山预计全球疫情 4 月底出现拐点。
- 6、证监会支持疫情防控措施升级，对符合条件的两类企业加速 IPO 和再融资审核。
- 7、财政部：一季度地方政府新增债券完成提前下达额度的 83.5%。
- 8、农业农村部：确保完成全年生猪稳产保供各项目标任务。
- 9、深交所严密监控可转债交易，反复警示交易风险。
- 10、据外媒报道，富士康向投资者保证 5G 版 iPhone 可在今年秋季推出。
- 11、鱼跃医疗：公司产品获得美国食药监局紧急使用授权（EUA）。
- 12、迈瑞医疗：2019 年实现净利润 46.81 亿元，同比增长 25.85%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 15 元。
- 13、据路透社报道，嘉能可在南非的铬矿因为不可抗力停产，去年中国 83% 的铬铁矿进口来自南非。（财联社）

黑色产业链

- 1、工信部：2019 年焦化行业运行情况。2019 年，焦化行业继续稳步推进供给侧结构性改革，加快结构调整、转型升级，推动全行业高质量发展，行业运行总体平稳。一、焦炭产量稳步增长。二、焦炭价格下降幅度较大。三、焦炭出口量价齐跌。四、经济效益大幅下滑。（我的钢铁网）
- 2、2020 年浙江省生态环境工作要点：实施 13 家钢铁企业超低排放改造。基本淘汰 35 蒸吨/小时以下燃煤锅炉，基本完成燃气锅炉低氮改造。实施 13 家钢铁企业超低排放改造。全面建立工业炉窑管理清单，推进八大类工业炉窑综合治理。（我的钢铁网）
- 3、为应对巨亏，日本最大钢企决定暂停 4 座高炉、削减粗钢产能 500 万吨。由于日本制铁公司 2019 财年前三季度生产经营出现明显下滑。该公司决定暂停四座高炉（已公布吴制铁所 2 号高炉、小仓、本次吴 1 号高炉、和歌山 1 号高炉）、削减粗钢产能 500 万吨/年。同时对资本支出项目进行筛选，在充分评估未来国内外供需平衡的前提下，优化海内外业务布局，并根据形势的变化进行调整。（卓创资讯）
- 4、沙钢集团东北特钢抚顺公司开发新锻造工艺助力降本增效。去年以来，沙钢集团东北特钢抚顺



公司大力推进工艺创新创效工作，进一步压降生产成本。至今年3月份，公司共开发和推广了“阶梯锻造法”“三维锻造法”“锁头锻造法”三项新锻造工艺，并已实现降本增效200余万元。（卓创资讯）

5、FMG表示将继续在西澳地区的矿区开采活动。据西澳媒体报道，福蒂斯丘金属集团(FMG)3月23日表示，西澳大利亚州政府将实施严格的边境管制以防控疫情的蔓延，并对所有进入西澳的人员实行14天隔离制度。但是FMG将继续在皮尔巴拉(Pilbara)矿场的开采和运营。（我的钢铁）

6、据经济参考报，随着国内疫情防控态势持续向好，生产生活节奏正逐步回归正轨，复产复工进入“快车道”。近日，湖南、山东、河北、浙江、江苏等多地“新基建”项目库相继出炉，“新基建”作为发展“催化剂”将逐渐显露头角。在经济高质量发展的引领下，以5G基站、特高压、工业互联网等为代表的“新基建”站上风口，正成为新经济重要增长点。（我的钢铁网）

化工产业链

1、据中新社报道，3月份随着疫情防控形势持续向好，企业复工复产明显加快，中国采购经理指数(PMI)在上月大幅下降基数上环比回升。中国国家统计局31日公布数据显示，当月中国制造业PMI为52.0%，比上月回升16.3个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读数据时说，3月份除价格指数外，制造业PMI的各分项指数均有所回升。然而官方强调，3月份中国PMI回升至临界点以上是2月份大幅下降后的反弹，更多反映的是一半以上的调查企业复工复产情况比上月有所改善，并不能代表中国经济运行已恢复正常水平。（隆众资讯）

2、道琼斯旗下新闻marketwatch援引白宫的一份声明说，周一美国总统通过电话与俄罗斯总统普京交谈了最新的事态发展和抗击疫情的努力。双方同意全球能源市场稳定重要性的看法。（隆众资讯）

3、市场在等待美国石油库存数据，分析师估测上周美国原油库存增加。接受《华尔街日报》调查的11名分析师平均估测截止3月27日当周，美国原油库存增加450万桶，11名分析师全都估测美国原油库存增长，估测值在增加210-1000万桶之间（隆众资讯）

4、欧美原油期货收盘后，美国石油学会发布的数据显示，截止3月27日当周，美国原油库存4.542亿桶，比前周增加1050万桶，汽油库存增加610万桶，馏分油库存减少450万桶。备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加290万桶。（隆众资讯）

农产品产业链

1、马来西亚独立检验机构AmSpec Agri公布的数据显示，马来西亚3月棕榈油出口量为1,156,342吨，较2月出口的1,081,744吨增加6.9%。（来源：cofeed）

2、船运调查机构ITS公布的数据显示，马来西亚3月棕榈油出口量为1,131,283吨，较2月出口的1,066,334吨增加6.1%。（来源：cofeed）

3、马来西亚两个棕榈油种植团体周二要求沙巴政府重新考虑延长关停种植园的举措。沙巴州是马来西亚最大的棕榈油生产州。（来源：cofeed）

4、，咨询机构战略谷物下调欧盟本年度植物油需求预估，因新冠肺炎疫情导致的封锁措施降低了消费者外出就餐的需求。（来源：cofeed）

5、咨询机构AgRural公司称，截至3月26日，巴西2019/20年度大豆收获进度为76%，高于一周前的66%，和去年同期进度持平。（来源：cofeed）

6、USDA种植面积报告：美国2020年大豆种植意向面积8351万英亩，此前市场预期8470万英亩，去年同期7610万英亩；美国2020年玉米种植意向面积9699万英亩，此前市场预期9425万英亩，去年同期8970万英亩。（来源：cofeed）

7、USDA季度库存报告：截止3月1日当季，其中大豆库存22.53亿蒲，此前市场预估为22.37亿蒲，去年同期为27.27亿蒲；玉米库存79.53亿蒲，此前市场预估为81.62亿蒲，去年同期86.13亿蒲；小麦库存14.12亿蒲，此前市场预估为14.37亿蒲，去年同期为15.93亿蒲。（来源：cofeed）



软商品

- 1、2019/20 年度新疆棉轮入结束了（至少 3 月底没有任何延长轮入的消息），是否意味着 2020 年储备棉临储也结束了呢？笔者认为棉花轮入这盘棋应该还没有下完、这出戏还没到“杀青”的时候，接下来 4-7 月份某个时间段不排除“政策性”轮入 2019/20 年度美棉的可能。（华瑞信息）
- 2、经国务院批准，2020 年起在新疆完善棉花目标价格政策，目标价格水平为每吨 18600 元，每三年评估一次，根据评估结果视情况调整目标价格水平，此项政策既出预计，棉农植棉意向将会回升。（农产品期货网）
- 3、进口纱。据贸易商反馈，近一周来进口棉纱询价、看货、出货都降至冰点，越南、印度、印尼常规纱的订单一直爽约，港口库存增大，资金压力巨大。（华瑞信息）
- 4、阿克苏地区农业农村局表示，今年各植棉县(市)落实县域范围棉花品种“一主两辅”用种模式，2021 年达到县域品种“一主一辅”，2022 年实现地区范围内“一县一品”“多县一品”棉花品种区域布局。（WIND）
- 5、世界各地的纺织业务在大多数地方都被迫关闭，中国和印度次大陆约占世界棉纺织业的 80%，其中一半以上的棉纺织业至少关闭两到三个星期。印度已宣布将停止所有商业活动至少三个星期，巴基斯坦、孟加拉国的和许多土耳其的工厂也已经关闭。（农产品期货网）
- 6、作为著名的航空轮胎、安全防护轮胎、特种橡胶制品生产、研发基地，三橡公司已经建成国内最先进的特种轮胎与非轮胎橡胶制品生产线。目前，三橡公司生产的航空特种轮胎在全国市场占有率位居前列。（中国橡胶网）
- 7、中汽协持续开展多次线上问卷调研和会议，了解疫情给汽车产业复工复产造成影响和企业诉求。针对疫情对行业的负面影响，中汽协在加快复工复产、启动市场、刺激消费及稳增长方面提出了五方面政策建议。（橡胶技术网）
- 8、整体看，虽然国外公共卫生事件影响的范围较广，但从中国橡胶助剂出口的角度看，受影响的程度有限，尤其中国橡胶助剂的主要出口地亚洲，或随着部分国家受影响的程度减缓而有所减轻。（WIND）
- 9、最新消息，欧洲和美洲，又有一大批轮胎工厂被迫关停。（天然橡胶网）
- 10、据泰国糖业公司代表称，泰国 2019/2020 榨季生产已经于上周结束，本榨季泰国共有 57 家糖厂开榨，累计生产时间 116 天，累计入榨蔗 7489 万吨，同比下降 42.8%，累计产糖 827 万吨，同比下降 43.3%。该代表还称，受新冠肺炎疫情影响，预计本年度泰国国内食糖消费量将下降至 240 万吨，食糖出口量将降至 500 万吨。（云南糖网）
- 11、3 月 29 日广西最后一家糖厂—广西糖业集团良圻糖厂停止运蔗进厂，将于 3 月 30 日结束生产，至此广西 2019/2020 榨季生产顺利结束。广西 2019/2020 榨季于 2019 年 11 月 10 日首家糖厂开榨，共有 82 家糖厂开榨，累计生产时间为 141 天，同比上榨季减少 28 天。广西是国内产糖量排名第一的省份，预估 2019/2020 榨季广西食糖总产量为 605 万吨左右，较上榨季减产 30 万吨左右（上榨季广西产糖 634 万吨）。（云南糖网）
- 12、部分市场人士认为今年 5 月份政策到期后，国家可能会采取延期或者降低保障关税的税率等相关控制进口的政策，其主要考虑原因还是为了保障国内的食糖产业发展，避免过量的进口糖冲击市场。（云南糖网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/4/2						
	现货价格		变动	主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3470	3440	-0.86%	3169	-271	2010
铁矿石	656	658	0.30%	557.5	-101	2009
焦炭	1950	1950	0.00%	1594	-356	2009
焦煤	1560	1560	0.00%	1093.5	-467	2009
玻璃	1437	1437	0.00%	1274	-163	2009
动力煤	531	525	-1.13%	492.6	-32	2009
沪铜	39510	39620	0.28%	39000	-620	2005
沪铝	11480	11500	0.17%	11445	-55	2006
沪锌	15830	15880	0.32%	15100	-780	2006
橡胶	9400	9300	-1.06%	9480	180	2009
豆一	4400	4400	0.00%	4546	146	2009
豆油	5490	5390	-1.82%	5446	56	2009
豆粕	3300	3300	0.00%	2862	-438	2009
棕榈油	5000	4910	-1.80%	4714	-196	2009
玉米	1975	1980	0.25%	2037	57	2009
白糖	5765	5745	-0.35%	5353	-392	2009
郑棉	11091	11203	1.01%	10740	-463	2009
菜油	7240	7080	-2.21%	6563	-517	2009
菜粕	2510	2360	-5.98%	2373	13	2009
塑料	5850	5900	0.85%	5565	-335	2009
PP	6150	6150	0.00%	5820	-330	2009
PTA	3130	3100	-0.96%	3276	176	2009
沥青	2000	2000	0.00%	1878	-122	2006
甲醇	1600	1565	-2.19%	1652	87	2009
乙二醇	3075	3055	-0.65%	3308	253	2009
PVC	5275	5275	0.00%	5130	-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。