

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 4 月 23 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-23）

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	螺纹钢	震荡	螺纹：废钢价格在供需结构转好后持续反弹，提升电炉成本，长流程利润尚可，螺纹产量持续回升；目前螺纹钢开工率和产能利用率继续回升，钢厂周产量 343.44 万吨，环比增加 17.93 万吨，延续第七周增加。本周总库存连续第五周降库，降库幅度相较上周小幅扩大，库存量从年初到现在逐步在消化。螺纹钢周度测算表观消费量环比继续上升至 474.9 万吨，当下处于供需两旺格局。临近五一假期叠加季节性旺季，下游终端需求在恢复过程中也增加为假期补库备货量，体现近期建材需求表现强劲。但现货跟涨乏力，钢厂盈利大增、产量不减的情况下，仍以高位振荡为主。 铁矿：铁矿石现货价格有所回落，虽然淡水河谷下调年度目标产量，一季度数据显示不及目标产量，但是我国一季度进口铁矿同比有所增加，上周澳巴发运总量 2327.5 万吨，环比增加 346.9 万吨，国产铁矿精粉继续大幅回升，铁矿石供应量呈现逐渐增加态势；限产解除后仍有钢厂陆续复产，进口烧结粉矿日耗再次回到 60 万吨以上水平，创年内新高；库存消费比 26.27 连续下降，为近三年来较低水平；日均疏港量环比变化不大，铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅增 73.05 至 11609.35 万吨，连续两周累库。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，铁矿石供应将继续增加，且钢材供需压力较大，中期矿价仍将承压。
	铁矿石	反弹抛空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	低位盘整	
	动力煤	低位盘整	
农产	豆粕	震荡	豆粕：美豆出口需求疲弱，加上美国肉类工厂因新冠病毒疫情关闭，市场担心饲料需求下滑。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆 4、5 月份对中国装运量较高，目前南美物流还暂时问题不大，后期到港大豆数量较大，同时中国将释放 50 万吨大豆给中粮集团压榨厂。虽然国内学校陆续复学，肉类蛋禽需求将好转，有利于豆粕需求恢复。目前豆粕库存仍低位，部分饲料厂因缺豆粕被迫减产或限产，现货供应缓解仍需时日，支撑豆粕。使得豆粕现货价格跌幅还不大。不过随着油厂逐步恢复开机率，后期油厂豆粕供应紧张局面慢慢会缓解，豆粕下调压力将逐步增加，密切关注油厂开机率及库存变化情况。
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	



品	菜油	震荡偏弱	油脂: 新冠疫情对美豆出口需求疲弱忧虑持续, 且市场担心国内牲畜饲料需求下降。马来西亚宣布推迟在全国强制推广 B20 生物柴油的计划, 同时市场也在关注印尼是否也会因疫情的调整开始 B30 生物柴油全国强制性推广计划的执行时间。另外东南亚棕榈油处于季节性增产周期也引发增库存忧虑。国内餐饮业逐步恢复仍未完全恢复, 4 月份以来各地学校陆续恢复开学, 近期国内油脂库存持续下滑。只是随着大量大豆即将到港, 油厂开机率或将会慢慢回升, 后续豆油供应将重新增加, 预计油脂整体仍将宽幅震荡为主。风险点重点在于大豆到港量以及产地棕榈油产销情况。
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	震荡	原油: 随着全球原油库容即将耗尽, 加上历罕见的极大月间价差, 使得原油走出一波特殊行情。具体来说, 虽然在上周末我们确认了原油底部基本已经形成, 但是因为外盘 5、6 月合约之间的价差过大, 造成了两个方面的后果。一是在盘面上, 导致多头展期成本增加, 因此有利于空头, 不利于多头。二是在现货端, 由于全球库容紧张, 仓储成本增加, 套利者无法选择买入原油现货套利, 从而拉平价差, 所以在现货端又有一定的压力。二者互为负反馈机制, 带动原油走出一波下跌。因此, 虽然原油的底部从基本上已经得到确认, 但是由于价差问题兑现延迟。05 合约已经无解, 关注远月合约反转机会。 PTA: 当下油价再次成为化工最大风险, 给予化工底部想象空间。对 PTA 来说, 基本面呈现高利润、高开工以及高库存现状, 低油价带来的高加工费, 上游暂时检修预期减少, 交割库满了扩容, 生产负荷维持 90% 高位。上周聚酯方面长丝仍不好, 短纤和瓶片较好去库, 整体使得聚酯工厂成品库存小幅下降, 原料库存短暂减少, 产业链库存压力仍较大。因此对 PTA 来说, 社会库存超 300 万吨, 困境仍不小, 但不排除随着化工整体反弹, 全球复工逻辑下, 消费预期好转, 但是国际油价月间价差矛盾加剧演练之时, 自身供需矛盾未明显好转, 向上空间可能不大, 但是这两天情绪超跌, 需要有补涨, 建议短多。 EG: 上周受到国内化工普遍偏暖的带动, 以及自身绝对价格偏低的市场情绪下, 不顾国际油价弱势下跌, 乙二醇震荡上涨。但是受制于自身基本面不良的逻辑下, 反弹高度十分有限, 上下 100 点左右, 期现波动性减小, 说明了当下多空比较纠结, 情绪上已经不想继续当空配, 但是供需不支持突破, 陷入两难, 不是最优单边品种。一方面当下港口库存仍较高, 累库速率极大减小, 仍不确定是去库拐点, 另一方面下游终端任何偏差, 上周聚酯工厂有好转, 但终端又要到五一假期累库的语境, 整体上下空间缩窄, 注意化工板块的带动, 建议 3400 以下短多。
	PTA	短多	
	EG	短多	
软商品	棉花	震荡	棉花: 周三郑棉震荡加剧, 最终以带长下影的阳线报收, 收回了前日的部分跌幅。早盘低开低走, 一些机构、涉棉企业判断很可能中美第一阶段贸易协议在落实中双方发生一些分歧。但期价在跌破 11000 后开始震荡上行, 这时市场又出现了中国将增加玉米、大豆、棉花的收储量的传闻, 其中棉花增储 100 万吨。根据中美第一阶段贸易协议, 中方 4-7 月份将通过“市场化”手段大量进口 2019/20 年度美棉, 一方面满足国内纺企对中高等级棉花需求; 另一方面推动美方执行相关协议, 以降低出口阻力、减少关税障碍的目的。这与市场上增储消息可以相互印证, 据判断这部分进口量很可能会转为储备。综合来看增储对美棉构成利多, 但预计对国内棉市的提振相对温和, 近期容易呈现外强内弱的格局。
	橡胶	偏弱	

最近挂单“点价”交易较 4 月上中旬活跃，低价刺激了棉纺织厂补库的意愿，实际成交以刚需采购为主，非刚需预定采购价格设置较低，甚至在盘面跌停点以下。

橡胶：沪胶低开后震荡，较前日下跌。

胶价处于历史极低水平，已跌破人工成本；此外，云南、海南割胶都出现延迟，一般云南西双版纳地区 3 月中旬就会陆续开始割胶，现在已经过了 4 月中旬仍没有开割，除了白粉病影响，也因为西双版纳近期出现轻度干旱甚至是雾霾天气。这些因素给胶价提供了一些支持，但原油二度崩盘的走势重挫市场信心，胶价恐还会探底。

轮胎外销订单缩减严重，山东地区个别工厂已安排停产检修，部分工厂下调下半月排产计划，后期开工率继续走低的概率大。青岛地区库存持续攀升，目前已超过 80 万吨。

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 决定将普惠金融考核权重提升至 10%以上

国务院总理李克强 4 月 21 日主持召开国务院常务会议，部署加大对贫困人口、低保人员和失业人员的帮扶保障力度；决定提高普惠金融考核权重和降低中小银行拨备覆盖率，促进加强对小微企业的金融服务；明确帮助服务业小微企业和个体工商户缓解房租压力的措施。

2、新基建首划“势力范围” 搭载资本要素握手确定性发展

近日，发改委终于官宣了新基建的“势力范围”——以新发展理念为引领，以技术创新为驱动，以信息网络为基础，面向高质量发展需要，提供数字转型、智能升级、融合创新等服务的基础设施体系，主要包括信息基础设施、融合基础设施和创新基础设施三个方面。

3、15 家公司发布“A 拆 A”预案 监管严盯信息披露

4 月 20 日晚间，华兰生物发布公告称，拟分拆子公司华兰疫苗至创业板上市。自去年 12 月份分拆上市规则落地，至此已经有 15 家 A 股公司发布了“A 拆 A”预案，7 家拟分拆子公司进行了辅导备案。其中，延安必康因被证监会立案调查，已经暂停分拆上市计划。

4、持牌消金机构 去年业绩“冰火两重天”

持牌消费金融机构 2019 年业绩陆续浮出水面。从已经摆上台面的成绩单来看，2019 年持牌消金机构的业绩呈现“冰火两重天”之势，两极分化严重。截至 4 月 20 日，据记者不完全统计，已披露 2019 年业绩的 12 家持牌消费金融机构，大部分净利润取得正增长，但净利润进入 10 亿元俱乐部的仅有一家，净利润低于 5 亿元的达 8 家。（证券日报）

黑色产业链

1、中钢协：将合作推动建立更加合理的铁矿石定价机制。中钢协副会长骆铁军表示，中钢协一直与国际主要矿山企业保持沟通，中钢协将继续与国外矿山加强沟通，推动建立更加合理的铁矿石定价机制。

2、一季度重点钢企利润下降 50.8%。中国钢铁工业协会 22 日发布的信息显示，一季度，钢材价格持续下跌，钢铁企业效益大幅下降。中钢协重点统计会员企业销售收入 8916 亿元，同比下降 5.6%；利润总额 183 亿元，同比下降 50.8%。

3、山西将推进焦煤集团与山煤集团合并重组。4 月 21 日，山西省属企业、市国资委负责人会议在太原召开。“推进焦煤集团与山煤集团合并重组”被列为今年山西国资国企改革着力突破的专业化重组之一，这也意味着山西焦煤集团与山煤集团这两大重点省属国企合并重组已被正式列入改革议程，并有望加速落地。



4、鞍钢钒钛（钢铁）研究院获三项钢轨国际专利授权。继耐腐蚀钢轨于今年年初获马来西亚和印度尼西亚专利授权后，日前，鞍钢集团钒钛（钢铁）研究院两项钢轨新技术及一项焊接技术获得澳大利亚授权。今年以来，该院在钢轨领域已获 5 项国际专利授权。

5、河钢舞钢挺进高端医疗装备用模具钢领域。日前，河钢舞钢斩获近 4000 吨 4Cr13 模具钢的大单，厚度规格覆盖广，从 25 毫米到 175 毫米；宽度达 2300 毫米，是目前国内生产的最大宽度。该单的承接，使河钢舞钢一举挺进高端医疗装备用模具钢领域，助力新冠肺炎疫情防控急需的医疗器械、高压氧舱、口罩机、防护服设备等生产制造。

6、NMDC 恢复 Nagarnar 钢厂建设活动。据印度当地媒体报道，国有矿业公司 NMDC 于 4 月 20 日恢复了其位于恰蒂斯加尔邦 Nagarnar 钢厂的建设活动。目前的建设活动顺利进行。该钢厂建设活动原本将于 2019 年 7 月竣工，但目前预计竣工时间还将延期数月。

化工产业链

1、印尼国家石油公司 PertaminaCEO 表示，将减少新的钻井勘探，下调 2020 年原油和天然气 3% 的产出目标。（隆众资讯）

2、消息人士称，在原油价格转为负值后，沙特正在考虑尽快削减石油产量，而不是在 5 月份。OPEC 秘书处将于本周内与 OPEC 部长协商，在 5 月初举行 OPEC 与非 OPEC 产油国部长级监督委员会会议。油价暴跌将对全球多个国家预算产生很大的影响，俄罗斯、沙特等国家或将不得不考虑对预算进行修改。目前在海上还有许多炼厂根本不需要的原油，短期内看不到原油市场复苏的利好因素。（隆众资讯）

3、加拿大阿尔伯塔省省长 Kenney：负油价对加拿大构成非常严重的威胁。加拿大联邦政府应该对油价采取更多行动。阿尔伯塔省正与美国德克萨斯州最高能源监管机构铁路委员会（RRC）、美国能源部讨论减产一事。预计基于市场的减产将达 40 万桶/日。石油库存储量正达到峰值。（隆众资讯）

4、加拿大皇家银行全球能源战略董事总经理 MichaelTran：几乎没有什么可以阻止原油现货市场在短期内进一步走低。炼油企业正在以历史性的速度拒绝接收原油，随着美国的库存迅速升至极限，市场力量将造成进一步的痛苦，直到要么市场跌至谷底，要么疫情过去，看起来前者会首先到来。（隆众资讯）

农产品产业链

1、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，4 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 22.61%，单产增 26.67%，出油率降 0.77%。（来源：cofeed）

2、巴西大豆及玉米种植户协会（Aprosoja）发布的产量月报显示，2019/20 年度巴西大豆产量预计达到 1.2 亿吨，比早先预测值下调 60 万吨。Aprosoja 的技术人员对 16 个州的大豆种植户进行了调查。（来源：cofeed）

3、咨询机构 AgRural 公司称，截至 4 月 16 日，巴西大豆收获进度达到 92%，高于一周前的 89%，和去年同期的进度一致。（来源：cofeed）

4、中国农业部周发布的 2020-2029 年农业展望报告称，2020 年中国大豆进口量预计达到 9248 万吨，2025 年预计增至 9662 万吨，2029 年将增至 9952 万吨。此外，2020 年中国大豆产量预计为 1881 万吨，同比增长 3.9%，压榨量预计为 8598 万吨。未来十年里中国大豆消费将稳步增长，将会继续主要依赖进口。（来源：cofeed）

软商品

1、2020 年 3 月，我国纺织品服装出口额同比下降 15.13%，降幅较 1-2 月份收窄 4.7 个百分点，其中，纺织品出口额同比下降 6.32%，降幅较 1-2 月份收窄 13.58 个百分点；服装出口额同比下降 24.83%，降幅较 1-2 月份扩大 4.83 个百分点。（农产品期货网）



- 2、美国农业部 4 月 20 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 4 月 19 日，美国棉花播种进度 11%，较前周增加 2 个百分点，较去年同期增加 3 个百分点，较过去五年均值增加 2 个百分点。（农产品期货网）
- 3、2020 年 1-2 月我国棉花进口量 41 万吨，较去年同期减少 19.6%，但高于市场预期。2019 年增发的 80 万吨滑准关税进口配额、1%关税内配额有效期都是 2020 年 2 月底之前，一些棉纺织企业、进口商赶在作废期前集中进口。（华瑞信息）
- 4、印度服装制造商协会（CMAI）表示，如果没有政府的支持，纺织业可能会裁员 1000 万人。（华瑞信息）
- 5、（4 月 19 日）谷雨节气后，河北唐山地区棉花播种陆续开始，整体播种时间较去年基本持平。眼下，随着气温逐步上升，棉花播种也将全面铺开，按照往年惯例，预计历时 10 日，并将在本月底前结束。（WIND）
- 6、2019/20 年度中国食糖生产渐入尾声。截至 3 月底，全国累计产糖 981 万吨，比上年度同期减少 9 万吨，降幅 0.9%；累计销糖 477 万吨，比上年度同期减少 12 万吨，降幅 2.5%；销糖率 48.6%，同比减少 0.8 个百分点。目前，北方甜菜糖厂已全部收榨，南方甘蔗糖厂除云南外大部分已收榨。（糖业协会）
- 7、泰国内阁已批准价值 100 亿泰铢(1 美元=32.45 泰铢)的资金，用于扶持已在 3 月底全面收榨的该国 2019/20 榨季甘蔗种植业。预计泰国 2020/21 榨季甘蔗产量将同比下降约 20%。（农产品期货网）
- 8、欧洲委员会周一预计欧盟 2019/20 年度食糖消费星料微幅下降，受为防止新冠肺炎疫情扩散而实施的全国封锁影响。根据数据，本年度(始于 2019 年 10 月 1 日)食糖消费量料下降 1%至三年低位 1,680 万吨，亦包括英国在内。（云南糖网）
- 9、据国家统计局 4 月 20 日公布的数据，2020 年 3 月份我国成品糖产量为 164 万吨，同比下滑 43.2%；1-3 月份我国累计生产成品糖 671.8 万吨，同比下滑 16.8%。（云南糖网）
- 10、在最新的预测中，普氏认为受疫情的影响，全球食糖的供求偏紧格局得到一定程度的缓解，今年供应和需求之间的缺口缩小为 545 万吨，还有进一步缩小的可能性。全球消费量将下降 1%，约 180 万吨，如果美国、印度和中东地区的疫情得不到有效控制，消费还会继续萎缩。（云南糖网）
- 11、据隆众资讯统计，截至 4 月 16 日当周，半钢胎厂家开工率为 59.72%，环比下跌 1.35%，同比下跌 7.09%；全钢胎厂家开工率为 64.04%，环比下跌 0.45%，同比下跌 7.93%。（天然橡胶网）
- 12、普利司通将在 4 月下旬至 5 月初暂停 11 家日本工厂。（天然橡胶网）
- 13、云南与海南是我国的两大橡胶产区，海南东南已在 3 月下旬开始逐步推进割胶工作。一般云南西双版纳地区 3 月中旬就会陆续开始割胶，月底正式出胶。现在已经过了 4 月中旬仍没有割胶的动静。除了白粉病影响，也因为西双版纳近期出现轻度干旱甚至是雾霾天气。迟迟不能割胶国内天然橡胶产量或将减少。（天然橡胶网）
- 14、2020 年 3 月国内橡胶轮胎外胎产量为 7140.4 万条，同比下滑 7.8%。（橡胶技术网）
- 15、统计局：中国 1-3 月外胎产量同比下降 19.4%。（天然橡胶网）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/4/23						
	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	3450	3460	0.29%	3375	-85	2010
铁矿石	675	668	-1.04%	613	-55	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1695	-205	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1117	-393	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1240	-93	2009
动力煤	474	472	-0.42%	489.4	17	2009
沪铜	42040	41130	-2.16%	41260	130	2005
沪铝	12250	12260	0.08%	12195	-65	2006
沪锌	16480	16450	-0.18%	15860	-590	2006
橡胶	9650	9350	-3.11%	9715	365	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4634	34	2009
豆油	5380	5510	2.42%	5386	-124	2009
豆粕	3050	3020	-0.98%	2762	-258	2009
棕榈油	4830	4800	-0.62%	4410	-390	2009
玉米	2010	2010	0.00%	2069	59	2009
白糖	5565	5545	-0.36%	5134	-411	2009
郑棉	11471	11370	-0.88%	11295	-75	2009
菜油	7100	7260	2.25%	6574	-686	2009
菜粕	2300	2300	0.00%	2350	50	2009
塑料	6350	6000	-5.51%	5730	-270	2009
PP	7350	7050	-4.08%	6491	-559	2009
PTA	3120	2955	-5.29%	3128	173	2009
沥青	2025	2025	0.00%	1834	-191	2006
甲醇	1605	1580	-1.56%	1660	80	2009
乙二醇	3315	3145	-5.13%	3295	150	2009
PVC	5440	5440	0.00%	5265	-175	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。