

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 4 月 27 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-27）

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	震荡	螺纹：外盘和宏观扰动影响减弱，螺纹基本面矛盾暂不突出。当前现货供应仍较为宽松，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，钢厂周产量环比增加 14.03 万吨，延续第八周增加，复产速度还是比较快。本周总库存继续降库，但降幅缩窄。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假期补库备货量，但现货跟涨乏力，上周建材成交有所走弱，出现首次拐头向下，表观需求也大降，钢厂盈利有所增加、产量不减的情况下，仍以震荡调整为主。 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 62.29 万吨水平，创年内新高；库存消费比为近三年来较低水平；日均疏港量环比小幅回升，保持高位，铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅降 50.42 至 1.1585 万吨，结束连续两周累库走势。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	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	低位盘整	
	动力煤	低位盘整	
农产品	豆粕	震荡偏弱	豆粕：路透社称中国将增加 1000 万吨大豆储备，大部分自美国采购，中国对美豆需求有望回升，不过当前巴西大豆竞争力仍较大，制约美豆上涨空间。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆 4-7 月份对中国装运量较高，南美物流暂时问题不大，后期到港大豆数量较大。目前豆粕库存仍低位，现货供应缓解仍需时日，支撑豆粕。不过，疫情影响下，肉类需求受影响较大，生猪及肉鸡价格持续下跌，影响市场信心，同时国内油厂开机率将逐渐回升，豆粕供应量也将逐步增加，经销商出货意愿增强，豆粕或震荡偏弱。 油脂：MPOA 预估 4 月前 20 日马来西亚棕榈油产量环比大增 25.9%，该国在全国范围内推迟执行 B20 计划影响棕油工业需求，印度全国性封锁令延期亦，全球食用油需求重挫，引发处在季节性增产周期的马棕油有增库存之忧虑。国内餐饮业逐步恢复仍未完全恢复，各地学校陆续恢复开学，国内油脂库存持续下
	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	

能源化工品	豆一	震荡	滑支撑油脂。不过，巴西大豆毛榨利仍高，5-7月国内进口大豆月均到港量较大，随着大量大豆的到港，油厂开机率持续回升，后续豆油供应或将重新增加，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。
	豆二	震荡偏弱	
	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。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。关注远月合约反转机会。目前随着库存压力增大，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，06合约有利好。但是值得注意的是，06、07合约间价差问题依然存在，全球库存问题也没有得到解决。原油波动性依然很大 PTA： 上周国际油价再次触底反弹，疫情方面仍存不确定性，但是逐渐进入后期，全球受疫情影响的需求逐渐有一定恢复，预计油价将有所反弹，从成本端我们认为对PTA形成支撑，长期在产能投放周期600以上的加工费，还是偏高的。供需方面，周末春亚纺、涤塔夫受防护服需求增长现货成交甚好，虽有一定炒作，但有利织造终端去库，另外防护服的需求有望持续到5月，市场对需求的情绪好转，预计本周一开盘期现延续上涨。整个PTA基本面仍面临高利润、高库存和高供应格局，短期油价、情绪及需求格局利好，建议单边买入，注意好止盈止损，大概率出现PTA强于乙二醇。 EG： 上周受到国际油价反弹、国内化工情绪消极后的转暖带动下，以及自身绝对价格偏低，乙二醇经历了大跌大涨，波动堪喜。周末涤丝中的超细旦春亚纺、涤塔夫产销火爆，一定程度上带动织造终端去库，主要还是疫情下出口防护服需求大涨，并在下游市场持续了半个月订单，逐渐炒到原料在市场发酵，预计周一开盘聚酯原料有情绪性上涨。另一方面，乙二醇季节性和薄利检修有效缓解供应端压力，港口库存有望看到去库拐点，短期各方支撑，建议09乙二醇入场做多，暂时设置3800位置止盈，涨幅超过4000建议博短空。
	PTA	短强	
	EG	短强	
	棉花	震荡偏空	棉花： 上周郑棉在触及震荡区间上沿后回落，引发盘面大幅波动的原因是，4月22日发改委召开的关于增储会议，坊间传闻可能采取50万吨国储棉+50万吨“市场化”进口的方式，内外盘棉价都受此影响。 近期国内下游企业销售困难，新增订单较少，零星小单解决不了企业困境，下游成品库存继续累积，开机率滑落，五一期间下游多有放假打算。市场需求近期仍将保持低迷。 收储的利好在疫情、原油价格依旧面临不确定性的背景下，作用有限。预计棉价还是会呈现弱勢震荡格局，整体会有所下滑。 橡胶： 沪胶上周探底回升，继续徘徊在万点附近。 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。 轮胎外销订单缩减严重，部分下游厂家半钢胎出口缩减5成以上，多数会由调低开工率和延长假期的表现。青岛地区库存持续攀升，目前已超过80万吨。预计后市胶价还是偏弱震荡行情。
软商品	橡胶	震荡偏空	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎



- 1、新证券法“利剑”高悬 切除公司财务造假“毒瘤”。“财务造假严重挑战信息披露制度的严肃性，严重毁坏市场诚信基础，严重破坏市场信心，严重损害投资者利益，是证券市场‘毒瘤’，必须坚决从严从重打击。”4月24日，证监会通过四个“严重”的表述，再次对上市公司财务造假发出了明确的监管信号。
- 2、两市 1764 家公司拟派发现金“红包”。上市公司年报进入密集披露期，利润分配方案相继出炉。东方财富 Choice 统计显示，截至 4 月 25 日，沪深两市共有 1782 家上市公司披露了 2019 年度利润分配预案。其中，仅有 8 家公司披露高送转预案，而拟进行现金分红的上市公司达 1764 家。
- 3、减税降费“组合拳”对一季度业绩起效 还给二季度“留一手”。分析人士认为，相当一部分上市公司利润来自政府税收减免。现有减税降费政策多为 2 月份和 3 月份出台，由于具有一定的时间差和滞后性，减税效应在一季度还没有得到充分反映，预计会在第二季度得到更加充分体现。
- 4、年内 6 家锂电公司拟定增 510 亿元 龙头企业加快产能扩张脚步。2 月 14 日再融资新规正式落地之后，定向增发规模显著放大。数据显示，今年一季度已披露预案的定增数量达到 256 单，同比增加了 206 单。这其中，锂电池产业的增资扩产动作尤其引人注目。据《证券日报》记者不完全统计，2020 年以来，已有 16 家锂电上市公司披露定增计划，合计拟募资额高达 510 亿元。（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、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、必和必拓 2020 年第一季度铁矿石产量同比增 7%。澳大利亚铁矿石生产商必和必拓（BHP）发布 2020 年第一季度产销报告：产量方面，本季度必和必拓西澳大利亚铁矿石总产量 6817 万吨，环比基本持平，同比增加 456 万吨（7%）。销量方面，必和必拓本季度铁矿石总销量 6844 万吨，环比减少 104 万吨（1%），同比增加 559 万吨（9%）。
- 4、煤价连跌逼近红色区间 多企业联合限产稳价。目前 CCI5500 现货指数暂停发布，但从实际交易来看，煤炭现货价格已经跌至 470 元/吨临界点。若煤价继续下探，跌至红色区间后将触发启动平抑煤价异常波动的响应机制。在此之下，中国煤炭工业协会、中国煤炭工业协会下属无烟煤协会，炼焦煤协会纷纷公开发文，要求煤企联合限产保价，坚守长协，以销定产、坚持底线思维，共同维护煤炭市场稳定。业内人士认为，本周末煤价有望止跌企稳，但长期而言，反弹高度取决于下游需求恢复速度以及煤企能否落实限产政策。
- 5、主流焦企有意联合提价。部分地区焦企召开焦炭市场分析会，参会方以山西，山东，河北，河南，江苏，内蒙，陕西，宁夏等大中型焦企为主，会议一致提议将于 4 月 28 日上调焦炭价格 50 元/吨。（我的钢铁网）

化工产业链

- 1、数据显示，4 月份美国活跃钻机数降幅为 2015 年以来最大，加拿大钻探企业的石油和天然气活跃钻机数降至历史最低水平。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 4 月 24 日的一周，美国在线钻探油井数量 378 座，比前周减少 60 座；比去年同期减少 427 座。（隆众资讯）



- 2、投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 15%。美国商品期货管理委员会最新统计, 截止 4 月 21 日当周, 纽约商品交易所原油期货中持仓量 2276638 手, 减少 77317 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 587180 手, 比前一周增加 76511 手。其中多头增加 35774 手; 空头减少 40737 手。(隆众资讯)
- 3、管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 32.96%, 而在洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 133.46%。根据新的分类, 截止 4 月 21 日当周, 管理基金在纽约商品交易所原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 157743 手增加到 209734 手; 其中多头增加 33596 手; 空头减少 18395 手。管理基金在伦敦洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 41800 手增加到 97587 手; 其中多头增加 57645 手; 空头增加 1858 手。(隆众资讯)
- 4、IEA 署长比罗尔: OPEC+可能会考虑进一步减产,全球产油国之间进行对话非常重要,油价可能进一步下跌,非 OPEC 国家产油量在过去一个月下降了 220 万桶/日,美国、加拿大、巴西三个非 OPEC 产油国产量下降最大。(隆众资讯)

农产品产业链

- 1、截至 2020 年 4 月 21 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空单 2,864 手, 一周前是持有净多单 12,522 手, 这意味着当周净卖出 15,386 手单。之前一周减少 4,639 手净多单。(来源: cofeed)
- 2、截至 2020 年 4 月 21 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 146 手, 一周前持有净多单 5,752 手, 这意味着当周净卖出 5,898 手, 之前一周是减少 25,795 手净多单。(来源: cofeed)
- 3、截至 2020 年 4 月 21 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 11,557 手净空单, 比一周前增加 9,461 手, 而之前一周是净做空 4,804 手。(来源: cofeed)
- 4、据外电消息, 一行业组织周六表示, 受新冠病毒相关的限制举措影响, 马来西亚最大的棕榈油生产州--沙巴州的私营码头将关闭, 这将冲击该地区棕榈油出口。。(来源: cofeed)
- 5、马来西亚检验机构 Amspec Malaysia 周六公布的数据显示, 马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口为 942,217 吨, 较 3 月 1-25 日的 866,270 吨增加 8.8%。(来源: cofeed)

软商品

- 1、4 月 24-26 日山东、河南、江苏等内地库 21 级“双 29”手采棉公重报价 12100-12300 元/吨; 31 级“双 28”机采棉公重报价 11500-11650 元/吨; 而南疆库尔勒、阿克苏等地监管库“双 29”、“双 28”手采棉的报价也分别达到 12000-12200 元/吨、11450-11650 元/吨, 疆内外同等级同品质棉花的价差缩小至 100-150 元/吨 (华瑞信息)
- 2、最近安徽省主产棉区大小轧花厂接到纺织厂皮棉报价较一周前有所提高, 小包棉 3128 级净重提货价在 11900 元/吨, 大包棉 3128 级皮棉毛重提货价在 12000 元/吨, 均上涨了 400 元/吨。尽管报价提高幅度达到了 3.5%, 但仍然达不到轧花厂心里价位, 轧花厂坚持不卖皮棉, 市场仍呈现皮棉现货零成交状态。(华瑞信息)
- 3、美国服装巨头 Gap 表示, 由于新冠肺炎疫情期间其门店被迫关闭, 正以惊人的速度消耗现金。宣布 8 万员工“休假”, 或关店 230 家 (华瑞信息)
- 4、据南疆植棉大户表示, 由于今年春播期间气温相对稳定, 且较往年略高, 墒情利于棉花发芽、破土、出苗, 再加上市县对棉种实行规范化管理 (品种“一主两副”), 棉田出苗率普遍达到 80% 以上。(农产品期货网)
- 5、(未来几周, 澳大利亚达令地区的棉花收获即将开始, 目前道路封锁给收获棉花带来一定麻烦。(WIND))



- 6、Tereos 是全球第三大产糖集团，其旗下的巴西分公司为了减轻乙醇的风险暴露，决定增加投入，扩大食糖产能和出口。这其实是南巴西整个行业转变的一个投影。（农产品期货网）
- 7、据调查报告显示，巴西 2019/20 榨季产糖量为 2980 万吨，同比增加 2.6%。（农产品期货网）
- 8、4 月 18 日下午 4 时许，南京海关查获正在卸载走私货物的“皖鑫海 168 号”船，查扣涉嫌走私进口的境外产白糖约 3000 吨，案值约 3000 万元。（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、中国天然橡胶龙头企业——海南天然橡胶产业集团多路突围，持续整合做强橡胶主业全产业链，依靠科技创新培育新增长点，并将发展版图拓展至多元产业、延伸到海外市场。（中国橡胶网）
- 12、海关数据显示，2020 年 3 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计 60.2 万吨，同比增长 3.6%。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）
- 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

2020/4/27						
	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	3470	0.00%	3343	-127	2010
铁矿石	670	670	0.00%	607	-63	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1715	-185	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1093	-417	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1248	-85	2009
动力煤	470	468	-0.43%	493.4	25	2009
沪铜	42060	42160	0.24%	41890	-270	2005
沪铝	12480	12460	-0.16%	12285	-175	2006
沪锌	16600	16500	-0.60%	15825	-675	2006
橡胶	9550	9750	2.09%	9960	210	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4662	62	2009
豆油	5670	5680	0.18%	5444	-236	2009
豆粕	3020	3020	0.00%	2760	-260	2009
棕榈油	4820	4800	-0.41%	4360	-440	2009
玉米	2010	2010	0.00%	2079	69	2009
白糖	5525	5525	0.00%	5092	-433	2009
郑棉	11353	11503	1.32%	11460	-43	2009
菜油	7320	7300	-0.27%	6603	-697	2009
菜粕	2320	2360	1.72%	2372	12	2009
塑料	6100	6250	2.46%	6110	-140	2009
PP	7100	7175	1.06%	6900	-275	2009
PTA	3100	3145	1.45%	3336	191	2009
沥青	2025	2025	0.00%	2016	-9	2006
甲醇	1650	1650	0.00%	1692	42	2009
乙二醇	3315	3225	-2.71%	3407	182	2009
PVC	5375	5375	0.00%	5330	-45	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。