

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 4 月 28 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-28）

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	震荡调整	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	偏弱	
	焦炭	低位盘整	
	动力煤	偏弱	
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，短期油价风险仍较大，国际油价月间价差撕裂行情对PTA压制较大，暴跌建议逢高空，油价平息可买入。 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	逢高空	
	EG	逢低买	
	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势震荡格局，整体会有所下滑。 橡胶： 沪胶冲高回落，跌至万点下方。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。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为59.48%，较上周下滑2.55个百分点，较去年同期下滑12.29个百分点；全钢胎外销压力增大，库存压力提升。国家统计局最新公布的数据显示，中国3月外胎产量为7140.4万条，同比下降7.8%。外销订单缩减严重，部分厂家会有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

2



- 1、美联储将合格市政债券的到期时间延长至 36 个月。在市政流动性贷款工具下，以 350 亿美元的国库证券提供至多 5000 亿美元的贷款。
- 2、习近平 4 月 27 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十三次会议，会议指出，要着眼于打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础性制度改革。
- 3、备受市场期待的创业板改革并试点注册制方案“出炉”。①创业板注册制改革对退市规则予以扩容，包括交易、财务、规范、重大违法退市等不同类型。②方案明确对新开户投资者实行“10 万元资产+2 年投资经验”的门槛。已开户投资者签署新的风险揭示书后，可以继续交易创业板股票。③创业板注册制改革后，存量公司日涨跌幅同步扩至 20%。
- 4、中国证监会停止接收首次公开发行股票并在创业板上市申请，继续接收创业板上市公司再融资和并购重组申请。
- 5、中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。（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、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示, 4 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 24.4%, 单产增 27.87%, 出油率降 0.66%。(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 4 月 22 日, 阿根廷 2019/20 年度大豆收获完成 56.4%, 比一周前推进 18.6 个点。全国大豆平均单产降低到了 3.23 吨/公顷, 比上次报告低了 0.19 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、盟数据显示, 2019 年 7 月 1 日到 2020 年 4 月 19 日期间, 2019/20 年度欧盟大豆进口量约为 1150 万吨, 比去年同期减少 4%, 上周是减少 3%。(来源: cofeed)

4、据马新社(Bernama)报道, 此前因抗击新冠病毒疫情而关闭的沙巴州私营码头被允许重新开放运营。(来源: cofeed)

软商品

1、相较接近 100%套保的棉花贸易商而言, 疆内未套保或套保比例很低的棉花加工企业 5-7 月份将迎来“大考”, 累积的棉花成本、银行还贷的“紧箍咒”(近日疆内棉企与银行协商延长还贷期, 但取得进展的难度较大)及 2020/21 年度机器检修、设备更新及收购自有资金和贷款保证金等等支出都将接踵而至。(华瑞信息)

2、世界粮食计划署一份报告预测: 受到新冠肺炎疫情的冲击和席卷非洲、东南亚蝗灾的影响, 到 2020 年底, 面临严重粮食不安全的人口数量将增至 2.65 亿人, 比 2019 年增加 1.3 亿, 因此越来越多的机构、媒体判断 2020 年全球粮食、大豆等农产品价格将上涨, 棉花、棉纱、服装等很可能成为“价值洼地”。(华瑞信息)

3、棉花现货少量成交, 总体交投仍冷清, 周一新增挂单较少, 当前主流挂单点位在 09 合约 10800~11100, 在挂单点位低于 10800 存在小部分撤单情况。近期国际棉价涨幅大于国内, 目前 1% 关税下内外价差处于倒挂, 滑准税率下近期更是持续处于倒挂状态, 扩大到 2000 元/吨左右。(华瑞信息)

4、2020 年 3 月中国进口棉花 20.09 万吨, 同比增 32.3%; 1-3 月累计进口 61 万吨, 同比降 7.2%; 19/20 累计进口 102 万吨, 同比降 18.85%。(华瑞信息)

5、(据中国绸都网监测的样本企业显示, 目前盛泽地区坯布库存已经上升至 43-44 天附近, 超过了去年最高库存点位。本周, 织造市场开机率已经下降至 67%左右, 低于去年同期的开机率。对于现在的纺织市场来说, 已经不单单是供需这两座大山了。资金、库存、产能都是需要头疼的问题, 所以不管涤纶是涨还是跌, 其实都没有在意很多, 反正没单子, 除了刚需补一点外, 根本不会买。(纺

织资讯)

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、截至 2020 年 3 月末，广西糖业全产业链总融资余额达 701.9 亿元，融资总量远大于食糖产值。（农产品期货网）

9、据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 4 月 21 手，对冲基金及大型投机客的原糖期货净多持仓为 32478 手，较前一周减少 23641 手。（农产品期货网）

10、3 月底广西榨期生产完成，甘蔗种植相对前两年有所提前。截至 4 月中旬，广西各地种植基本完成，已进入培土护理阶段。从我们在田间走访看到，春季雨水充沛，蔗田护理比上年好，整体出苗率比较高。（农产品期货网）

11、近期马来西亚全面恢复边境口岸货物通关工作，使得橡胶工业开始启动，估计整个橡胶价格可逐渐恢复正常。（中国橡胶网）

12、根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布的数据，今年 3 月份，欧洲乘用车市场新车注册量急剧下降（同比跌幅达 51.8%）。（天然橡胶网）

13、国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 59.48%，较上周下滑 2.55 个百分点，较去年同期下滑 12.29 个百分点。全钢胎外销压力增大，库存压力提升，开工率未来或降低。国家统计局最新公布的数据显示，中国 3 月外胎产量为 7140.4 万条，同比下降 7.8%。（天然橡胶网）

14、据国家统计局最新公布的数据显示，中国 3 月合成橡胶产量为 57.3 万吨，同比增加 1.1%。（天然橡胶网）

15、2 月 ANRPC 累计产量较去年降低 7.8%，3 月产量较去年同期增长 28.9%，累计 ANRPC 天然橡胶一季度产量，增长至 2674.2 千吨，同比增长 1.41%。柬埔寨农林渔业部橡胶总局报告显示，今年第一季度，柬埔寨橡胶出口达 53057 吨，同比增长 10%。（天然橡胶网）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/4/28						
	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	3480	0.29%	3316	-164	2010
铁矿石	670	664	-0.90%	602	-62	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1701.5	-199	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1075	-435	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1261	-72	2009
动力煤	468	465	-0.64%	487.8	23	2009
沪铜	42160	43050	2.11%	42550	-500	2005
沪铝	12460	12500	0.32%	12410	-90	2006
沪锌	16500	16930	2.61%	16090	-840	2006
橡胶	9750	9750	0.00%	9935	185	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4624	24	2009
豆油	5680	5610	-1.23%	5352	-258	2009
豆粕	3020	3020	0.00%	2781	-239	2009
棕榈油	4800	4730	-1.46%	4324	-406	2009
玉米	2010	2040	1.49%	2098	58	2009
白糖	5525	5405	-2.17%	4931	-474	2009
郑棉	11503	11500	-0.03%	11465	-35	2009
菜油	7300	7250	-0.68%	6608	-642	2009
菜粕	2360	2390	1.27%	2412	22	2009
塑料	6250	6350	1.60%	6225	-125	2009
PP	7175	7175	0.00%	6921	-254	2009
PTA	3145	3085	-1.91%	3280	195	2009
沥青	2025	2025	0.00%	2022	-3	2006
甲醇	1650	1620	-1.82%	1665	45	2009
乙二醇	3225	3265	1.24%	3454	189	2009
PVC	5375	5375	0.00%	5410	35	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。