

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 4 月 29 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-29）

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 2298.9 万吨，环比减少 28.6 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	

	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	
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。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	
软商品	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。由于低价、疫情，供应可能会减少，但由于在开割初期产量不大，所以供应端口减少的幅度会相对有限需求端口的下降幅度预期大于供应端口的下降幅度，处于过剩状态，整体压制天然橡胶价格，价格维持偏弱格局。国家统计局数据显示，3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额3706.6亿元，同比下降34.9%。全球经济下滑直接影响了橡胶消费，到3月底，已发生和即将发生的需求减量造成了全年多出70万吨左右的天胶供应，橡胶的供需格局整体从平衡向供应过剩转变。1-3月累计生产外胎15205.9万条，同比下降19.4%。
	橡胶	震荡偏空	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、国务院：加快推进新基建 推动产业和消费升级。国务院总理李克强4月28日主持召开国务院常

务会议，听取 2019 年全国两会建议提案办理情况汇报，促进科学民主决策、提升政府治理效能；部署加快推进信息网络等新型基础设施建设，推动产业和消费升级。

2、打出政策组合拳 稳住就业基本盘。就业是民生之本，是“六稳”和“六保”之首。面对突如其来的新冠肺炎疫情冲击，中央和地方迅速行动起来，打出政策组合拳，千方百计稳住就业基本盘。

3、上交所：全力配合创业板改革推进工作。4 月 27 日召开的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》(下称《总体方案》)，进一步要求资本市场各板块找准各自定位，办出各自特色，推动形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。上交所 4 月 28 日晚间表示，坚决拥护和严格落实党中央决策部署，将在中国证监会统一领导下，进一步全力支持、配合创业板改革和试点注册制。

4、银行理财产品收益率跌破 4% 保险产品和资产配置走俏。多家监测机构统计数据显示，银行理财产品平均收益已跌破 4%。面对理财产品收益的持续走低，银行理财市场的热销品也在变化。包括可锁定收益率的保险产品走俏，资产配置获得更多人认可。业内分析人士认为，今年以来银行理财收益下滑，主要受市场流动性和理财转型两方面因素影响，未来一段时间银行理财产品收益率仍然会保持下行趋势。由于权益类资产的回报率较高，因此权益类理财产品将成为银行理财产品高收益发展的方向。(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、4 月 28 日上午，宝港国际 116 万 m 原油库区第一船 43500 吨原油成功入罐，香港威科公司中方代表、青岛信诺化工有限公司总经理高其瑞，万达国贸集团(青岛)董事长尚凯等领导在东营港中国海油 2×5 万吨级液化码头现场观摩了 116 万 m 原油库区首船原油接卸入库。据隆众资讯了解，



本船接卸原油为万达天弘的原油，本次入罐原油应该是卢拉，今日过罐中海油码头，4月29日正式入罐宝港国际原油库区。（隆众资讯）

2、英国石油公司 CEO：英国石油公司在二叠纪地区钻井数量将由当前的 13 口减少至 1-2 口。（隆众资讯）

3、摩根大通称，为避免美国俄克拉荷马州库欣存储在 5 月和 6 月达到超过 90% 的负荷，在自然下降帮助平衡市场之前，5 月的总生产关闭量需要达到 100 万桶/日，6 月需关闭 50 万桶/日的产量。（隆众资讯）

4、阿曼计划将国内最大的六个石油产区的产量从 2018 年 10 月的基准水平 88.3 万桶/日削减 23%，以遵守将于 5 月和 6 月生效的欧佩克+减产协议。这一降幅相当于阿曼在两个月内减产 20.1 万桶/日，根据三月份到期的欧佩克+减产协议，当时阿曼的产量为 96.1 万桶/日。（隆众资讯）

5、据科威特新闻社（KUNA）：科威特石油企业将削减原油供应以履行 OPEC+ 在 5 月生效的协议。（隆众资讯）

农产品产业链

1、马来西亚船运调查机构 Intertek Testing Services 公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油产品出口为 965,025 吨，较上月同期的 838,793 吨增加 15.1%。（来源：cofeed）

2、美国专栏作家凯伦·布劳恩撰文称，美国玉米和大豆种植户的播种工作开端未必都很快，不过良好的田间状况使得一些农户得以提前开始春播。在去年播种延迟创下历史纪录之后，今年的情况让农户们舒了一口气。（来源：cofeed）

3、据外电消息，美国农业部(USDA)最新出口检验报告公布前，行业分析师人士预测，截至 4 月 23 日当周，国大豆出口检验预计将介于 30-60 万吨之间，玉米出口检验量料介于 80-110 万吨之间，小麦出口检验量料介于 40-65 万吨之间。（来源：cofeed）

4、美国专栏作家凯伦·布劳恩撰文称，今年美国玉米和大豆种植户的播种工作开端未必都很快，不过良好的田间状况使得一些农户得以提前开始春播。在去年播种延迟创下历史纪录之后，今年的情况让农户们舒了一口气。（来源：cofeed）

软商品

1、今年 1 季度，我国与欧盟双边进出口贸易总值达到 751.9 亿美元，比去年同期下降 19.8%，出口服装及衣着附件 54.7 亿美元，下降 8.8%；纺织纱线、织物及制品 18 亿美元，下降 14.8%。一季度，虽然我国同样受疫情影响，但在 3 月份已基本全面复工，海外订单也恢复正常交付，所以相比整体数据来看，纺织服装业还算过得不错。但后期国外疫情的蔓延，海关拒收、订单取消、回款延后等均影响到出口数据的下滑。（纺织资讯）

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、越南有关部门数据显示，预计 2020 年 4-5 月越南纺织品和鞋类的订单量将同比下降约 70%。（华瑞信息）

4、近日，新疆地区天气较好，棉花春播工作已基本结束。据南疆阿克苏地区棉农介绍，目前当地棉花播种全部结束并陆续出苗，近阶段田间管理最为关键，棉花播种后应及时查漏补缺，及时查苗，发现缺苗断垄的应尽早采取措施及早补种。（华瑞信息）

5、近日南疆部分加工企业表示，由于 2 月份以来出货困难，正与农发行等贷款银行协商延长贷款期限或降低 5 月底、8 月底还贷额度，帮扶棉企渡过难关。（华瑞信息）

6、我国目前执行的配额外进口食糖保障措施关税将于 5 月 22 日结束，届时如果配额外进口关税恢

- 复至 50%，将意味着进口成本会大幅降低，关注 5 月后国内进口糖清关及进口情况。（农产品期货网）
- 7、望江县市场监管局近日查获一起涉嫌非法走私泰国白糖案。（糖业协会）
- 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 日，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、中国海关总署 4 月 23 日公布的数据显示，中国 3 月份进口糖数量为 8 万吨，较上年同期增加 47.9%。2020 年 1-3 月（一季度）我国累计进口食糖 41 万吨，同比增加 99.2%。而 3 月份郑糖指数与进口糖成本（85%关税）的价差平均值约 370 元，1~3 月的平均值约 -85 元（即无进口利润），而 4 月份以来价差均值达到约 730 元。如果采用国内现货价格进行对比，则价差更为悬殊。还有，如果按取消特别关税后恢复 50%税率计算，则 4 月份国内外价差更是达到 1530 元。（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

2020/4/29						
	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	3480	3480	0.00%	3292	-188	2010
铁矿石	664	666	0.30%	594.5	-72	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1638.5	-262	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1035.5	-475	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1244	-89	2009
动力煤	465	464	-0.22%	488.2	24	2009
沪铜	43050	42510	-1.25%	42370	-140	2005
沪铝	12500	12590	0.72%	12485	-105	2006
沪锌	16930	16820	-0.65%	16125	-695	2006
橡胶	9750	9500	-2.56%	9890	390	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4625	25	2009
豆油	5610	5600	-0.18%	5352	-248	2009
豆粕	3020	2980	-1.32%	2730	-250	2009
棕榈油	4730	4720	-0.21%	4324	-396	2009
玉米	2040	2070	1.47%	2096	26	2009
白糖	5405	5360	-0.83%	4833	-527	2009
郑棉	11500	11485	-0.13%	11400	-85	2009
菜油	7250	7250	0.00%	6655	-595	2009
菜粕	2390	2380	-0.42%	2353	-27	2009
塑料	6350	6350	0.00%	6145	-205	2009
PP	7375	7375	0.00%	6918	-457	2009
PTA	3085	3065	-0.65%	3320	255	2009
沥青	2025	2025	0.00%	1988	-37	2006
甲醇	1620	1655	2.16%	1710	55	2009
乙二醇	3265	3305	1.23%	3500	195	2009
PVC	5420	5420	0.00%	5425	5	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。