

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-3）
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

二、市场点评

黑色产业	螺纹	低吸	<p>螺纹：供应方面，螺纹钢产量延续第五周增加，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进一步回升，继续观察能否站上30万吨/天的高位，届时抑制的需求将爆发。库存方面，本周总库存连续第三周降库，厂库降42.46万吨，社库降59.58万吨，降库幅度相较上周小幅缩小。需求方面，关注后期库存去库速率，在产量回升下，需求能否超预期非常值得关注，远月合约已到前低，注意节奏的变化，建议前期空头止盈，关注清明后需求的启动情况，逢低做多。</p> <p>铁矿：铁矿近期关于供给端和需求端消息较多，巴西相关部门出于安全问题暂停淡水河谷20多个矿坝的运营，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。短期下跌受到抵抗，继续关注供应端的变化。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	反弹	
	焦炭	反弹	
	动力煤	反弹	
农产品	豆粕	震荡	<p>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</p>
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	



品	菜油	震荡	<p>意大豆大量到港风险。</p> <p>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。</p>
	豆一	震荡	
	豆二	震	
能源化工品	原油	偏空	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	PTA	反弹空	
	EG	反弹空	
软商品	棉花	偏空	<p>棉花: 国内外棉价都出现了反弹走势, 这种报复性反弹并不出人意料, 郑棉仍谨慎地停留在各主要均线下方。出口形势在可以预见的将来都会较为严峻, 退单情况屡见不鲜, 使得下游纱线及坯布库存继续累积, 棉花的采购和消费减弱, 高库存状态难有改变。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。棉商点价基差报价暂稳, 近日陆续有前期未调降基差的棉商下调基差 50 元/吨。基差持稳有助于棉价止跌。但预计郑棉的反弹将缺乏持续性, 多头操作只能局限于短线。中期来看, 期棉还将维持弱势运行, 直到全球疫情防控出现显著的拐点。</p> <p>橡胶: 沪胶在触及前低后也出现反弹, 原油的上涨对胶价会有所提振, 但不宜过分乐观, 市场偏空基调没有改变。我国疫情得到控制, 但在全球还在蔓延: 海外上百家轮胎厂和汽车厂停产, 令全球天然橡胶需求承压; 近期国内轮胎厂</p>
	橡胶	偏空	



开工率回升，但外销出货受阻，后期开工率或有下降的可能，青岛地区橡胶库存持续攀升，去库压力沉重。全球疫情将决定市场心理和行情波动，中国乃至全球的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。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、李克强主持召开中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议，部署加强无症状感染者管理并开展流行病学调查，做好陆地边境防范疫情跨境输入工作，优化防控措施有力有序积极推进复工复产。
- 2、李克强签署国务院令，公布《农作物病虫害防治条例》。
- 3、入境人员无特殊情况实行集中医学观察（国务院联防联控机制发布会）。
- 4、中国正向留学人员集中国家调配 50 万份“健康包”（权威发布）。
- 5、孙春兰率中央指导组调研指导工作，持续做好应急医疗物资储备，完善保障体系和工作机制。
- 6、三部门就有序开展医疗物资出口公告有关问题答记者问——进一步强化质量监管规范出口秩序。
- 7、抓住“新基建”契机顺势而为（新论）。（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。（我的钢铁网）
- 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。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、印尼棕榈油生产商协会（GAPKI）发布声明说，1 月份印尼对中国的棕榈油出口量同比减少 38.1 万吨或 57%。这也导致印尼棕榈油出口量从 2019 年 12 月的 372 万吨降至 1 月份的 239 万吨，环比降幅为 35.6%。（来源：cofeed）

2、美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，由于播种面积增加，2020/21 年度印尼棕榈油产量将达到 4350 万吨。（来源：cofeed）

3、西全国谷物出口商协会（ANEC）官员卢卡斯 德布里托表示，3 月份巴西大豆出口有望达到创纪录的 1310 万吨，打破此前大约 1200 万吨的月度出口纪录。ANEC 周二公布的数据显示，3 月份前 4 周巴西大豆出口总量为 1150 万吨。ANEC 根据港口数据估计本月最后三天的出口量超过 160 万吨，总出口量将达到 1310 万吨。（来源：cofeed）

4、巴西商贸部：截止 3 月 31 日当月（共 22 个工作日），巴西累计装出大豆 1164.43 万吨，大豆日均装运量由上周的 47.92 万吨/日增至 52.93 万吨/日，高于 2 月的 28.42 万吨/日及去年同期的 44.52 万吨/日。（来源：cofeed）

软商品

1、近一个月下游棉纺织企业、中间商违约甚至毁约的现象越来越突出，出于信任和买方市场的关系，12-2 月份有些贸易商、棉花加工企业老客户、大客户不收取保证金或 5%-10% 的保证金（一些贸易商严格执行“点价”一个批次，买方提前支付 5 万元合同保证金），因此在买方毁约（不提货、不付款）或延期装运的情况下，棉企损失比较大。（华瑞信息）

2、ICAC 预计，2019/20 年度全球棉花产量为 2590 万吨，消费量下调至 2460 万吨，期末库存为 1970 万吨，库存消费比为 80%。由于欧洲、北美和中国的需求减少，亚洲和东南亚国家的消费量环比调减，中国棉花消费量预计为 710 万吨，同比减少 14%，印度消费量 510 万吨，同比减少 5%，孟加拉国消费量 150 万吨，同比减少 5%，越南消费量 140 万吨，同比减少 5%。ICAC 预计，2020/21 年度全球棉花产量为 2560 万吨，同比减少 1%，消费量为 2460 万吨，进口量 860 万吨，期末库存 2010 万吨，库存消费比 84%。2019/20 年度考特鲁克 A 指数平均值为 72.2 美分/磅，2020/21 年度为 64 美分/磅。（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、据广东省糖业协会消息，截至2020年3月底广东省累计入榨蔗657万吨，累计产糖70.28万吨，同比上年同期减少10.2万吨，出糖率10.69%，略高于上年同期的9.85%；已销糖48.04万吨，产销率68.35%，低于上年同期的76.67%，工业库存22.24万吨，目前还有一家糖厂尚未收榨，预计将于4月3日停榨。（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

2020/4/3						
	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	3430	3400	-0.87%	3229	-171	2010
铁矿石	658	642	-2.43%	577.5	-65	2009
焦炭	1950	1950	0.00%	1665	-285	2009
焦煤	1560	1560	0.00%	1119	-441	2009
玻璃	1437	1437	0.00%	1280	-157	2009
动力煤	525	521	-0.76%	507.4	-14	2009
沪铜	39620	39350	-0.68%	39650	300	2005
沪铝	11500	11280	-1.91%	11475	195	2006
沪锌	15880	15830	-0.31%	15370	-460	2006
橡胶	9300	9200	-1.08%	9745	545	2009
豆一	4400	4600	4.55%	4565	-35	2009
豆油	5390	5370	-0.37%	5496	126	2009
豆粕	3300	3300	0.00%	2848	-452	2009
棕榈油	4910	4910	0.00%	4760	-150	2009
玉米	1980	1980	0.00%	2031	51	2009
白糖	5745	5730	-0.26%	5339	-391	2009
郑棉	11203	11105	-0.87%	10895	-210	2009
菜油	7080	7090	0.14%	6567	-523	2009
菜粕	2360	2340	-0.85%	2380	40	2009
塑料	5900	6075	2.97%	5805	-270	2009
PP	6150	6150	0.00%	6151	1	2009
PTA	3100	3160	1.94%	3422	262	2009
沥青	2000	2000	0.00%	2028	28	2006
甲醇	1555	1575	1.29%	1727	152	2009
乙二醇	3055	3295	7.86%	3539	244	2009
PVC	5150	5150	0.00%	5230	80	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。