

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-8）
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	螺纹钢	低吸	<p>螺纹钢：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，我们对螺纹钢期货价格短期走势仍持谨慎乐观态度，关注前低支撑。</p> <p>铁矿：盘面主力合约移至09合约，市场短期供需偏紧，但受海外疫情影响，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。上周澳洲巴西铁矿发运总量2298万吨，环比上期增加219.2万吨，澳洲发货总量1713.4万吨，环比增加107.5万吨，巴西发货总量584.6万吨，环比上期增加111.7万吨，北方六港到港总量为1043.2万吨，环比增加192.4万吨。四大矿山发运量和环比回升，国产铁矿精粉大幅回升，北方港口到港量大幅攀升，远期不乐观。日均疏港量环比回落至303万吨，但仍保持高位，铁矿石45港口总库存上周环比小幅降159万吨至1.15亿吨，持续第八周降库，矿价现实需求较为坚挺。废钢价格连续下行，铁矿替代性产品价格减弱，价格整体下行，远期市场不容乐观。</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	偏空	
	焦炭	低位盘整	
	动力煤	低位盘整	
农产	豆粕	震荡偏强	<p>豆粕：新冠肺炎疫情蔓延，全球经济恐将出现衰退，美国初始失业金人口飙升，市场担心美豆出口需求疲弱。咨询公司福四通国际预计巴西生产1.201亿吨大豆，较之前预测下降约3%。阿根廷大豆产量因天气不理想可能低于预期。大豆盘面榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆3月对华装船量创历史新高。4月大豆到港量不大，油厂缺豆停机率较高，当前大豆及豆粕库存均降至6年低位，油厂现货基本无库存，限量提货严重，已有部分饲料厂因为缺豆粕被迫减产或限产，现货供应紧张态势或延续至4月下旬，而学校即将复学，有利于豆粕需求恢复。预计现货供应紧缺局面缓解之前，豆粕震荡偏强运行，一旦后期</p>
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	

品	菜油	震荡	大豆集中到港，供应紧张局面出现缓和，届时豆粕压力将放大。 油脂： 马棕油进入增产季，原油价格大幅下跌令生物柴油需求预期减弱，头号进口国印度已经实施全国封锁，对全球植物油的餐饮消费形成影响。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。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆3月份对中国装运1000万吨，创历史单月新高。加拿大政府官员表示中方将允许加拿大部分油菜籽继续对华出口，而外交部发言人华表示有关报道失实。学校开学在即，豆油低位需求较好，部分地区出现排队提货的现象，库存持续下滑，棕油因到船也较少，库存不断下降，市场对产区大豆及棕油生产和物流担忧暂时难消，支撑油脂行情。油脂市场多空因素交织，预计整体暂仍将震荡为主，风险点重点在于大豆到港量。
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	偏空	原油： 原油目前进入反转行情，供给端以沙特阿拉伯为首的欧佩克以及俄罗斯为首的原参与共同减产的非欧佩克产油国（即所谓的OPEC+）协商会议即将召开，虽然在会议日期上，由本周一延期到周四，所以造成市场担心有所动荡，但是总体上减产预期不改。需求端来看，疫情在多个国家高点已现，预计四月底得以控制，需求向好。 PTA： 上周世界前三原油生产国纷纷打出减产组合拳，向市场释放积极信号，原油大概率会因为全球需求影响和历史性低价格被迫减产，opec+会议虽有延迟，但仍然有期待，国际油价在消息先后刺激下，2天波动率创新高，总体来说向上反弹较多，布伦特从底部24美金最高反弹到36.59美金，美原油也从19美金反弹至29美金，最新各自为33、26美金，整体对化工来说需要重新估值。最关键就是成本端，最底端油价涨幅达50%左右，无疑是强势反弹，对PTA来说，唯一原料来源，本周一PX上涨了幅度尽管不及油价，清明节PTA现货一条成交19万吨，异常火爆，几乎是日常10倍左右，成交均价3350~3410不等，打掉周五盘面的05升水空间，下游抄底情绪可窥，长丝和短纤前排，聚酯工厂清库，需求终看到较好补库行为，虽然长期不可说，但是短期这是需要盘面反馈的，目前国内夜盘仍在停滞，否则夜盘化工涨停封板可见，在本周四opec+减产会议出现幺蛾子之前，建议PTA短多。 EG： 上周多个化工品系数反弹，乙二醇作为前期被打压力度靠前的品种，反弹和波动较好。一方面是因为国际油价带节奏，化工整体成本驱动向上。另一方面，乙二醇港口累库斜率有所缓解，国外疫情部分出现拐点迹象，对全球需求担忧有所缓解，国际油价暴涨下聚酯工厂和场外资金清库、补库行为疯狂了一天，市场对乙二醇去库短暂抱有乐观，加之乙二醇跌到2900多，实在跌得过分，本来如果没有宏观风险行需求的担忧，单单产业矛盾不可能至此。因此从油价反弹，和供需改善预期下，乙二醇本周四出现坏消息前，建议短多持有。反弹力度过大，适当止盈。
	PTA	短多	
	EG	短多	
软商品	棉花	震荡	棉花： 郑棉跟随美棉跳空高开，但未能进一步拓展涨幅，最终小幅回落阴线报收，维持低位震荡整理的格局。 新疆已进入棉花种植期，由于新年度棉花目标价不变，维持18600的高位，棉农种植积极性较高；消费端，由于新冠病毒在欧洲和美国蔓延，市场需求仍



橡胶

偏空

在萎缩，国内棉纺产业订单短缺，外单违约较多；此外基金在 ICE 棉花上翻空，对棉价产生压制。

远低于成本的棉价会有超跌反弹出现，但不具备转势条件，多头操作只能局限于短线，总体预计是宽幅震荡的行情。

橡胶：沪胶也在高开收阴，商品市场普涨并不意味着转势，多方拉高信心不足上方压力沉重。由于胶价低于弃割临界线，最大的支撑来自跌破成本的价值回归。英国女王的讲话和特朗普“重启美国经济”的言论给市场带来一定的提振，但远未到可以乐观的时候，原油可能再度走弱，黄金的强势折射了人们不安心态，是面对市场不确定性的保守应对，商品市场偏空基调没有改变。

国内交易所仓单虽然继续处于近四年同期低位，但青岛地区天然橡胶库存继续上升，现货端压力较大，出口胎市场面临较大压力。中国乃至全球天然橡胶需求下滑，橡胶近期还倾向弱势运行。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、美东时间周二，美国三大股指冲高回落，道指收跌 0.12%，回吐盘中逾 900 点涨幅。纳指跌 0.33%，标普 500 指数跌 0.16%。美油期货下挫逾 9%。中概股好未来盘后跌逾 20%，公司称员工涉嫌虚增销售收入。
- 2、美国约翰·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，全球新冠肺炎确诊病例已经突破 142 万例，其中美国累计确诊病例突破 39 万例。
- 3、国常会：推出增设跨境电子商务综合试验区、支持加工贸易、广交会网上举办等系列举措。
- 4、国务院关税税则委员会办公室优化对美加征关税商品市场化采购排除申报系统。
- 5、证监会：对部分确受疫情影响严重的公司，可以延迟披露年度报告。
- 6、中国移动将在今日 10:00 与中国电信、中国联通联合发布 5G 消息白皮书。
- 7、2019 年中国成为全球专利申请最大来源国。
- 8、塔斯社援引消息人士报道，欧佩克+讨论减产 3 个月的可能性，从 5 月开始减产。
- 9、美国总统特朗普称，美国可能正在抵达新冠病毒曲线的顶部。(财联社)

黑色产业链

- 1、美国钢铁公司将无限期闲置加里钢厂四号高炉。美国钢铁公司 (U.S.Steel) 原本计划在 4 月闲置加里钢厂 (Gary Works) 的四号高炉 48 天，现决定将立即无限期地闲置该高炉以应对全球疫情蔓延。U.S.Steel 还闲置了位于花岗岩城的钢厂 (Granite City Works) 的 A 号高炉，并无限期闲置大湖钢厂 (Great Lakes Works) 的炼钢设备。U.S.Steel 计划削减 2020 年资本支出 1.25 亿美元，削减后资本支出为 7.5 亿美元，并延迟 Mon Valley 钢厂的设备建设以及暂停加里钢厂的扁钢热轧条线的升级。(我的钢铁网)
- 2、FMG 表示不会下调年度目标发运量。北京时间 3 月 30 日，福蒂斯丘 (FMG) 公司官方发文公布关于 COVID-19 疫情防控的更新措施，以及对于目前其西澳地区的港口和矿山运营的报告。FMG 首席执行官 Elizabeth Gaines 表示，虽然 COVID-19 对包括铁矿石在内的全球市场带来了不确定性和波动性，但截至目前 FMG 在黑德兰港的发运如期正常进行。FMG 的开采、加工以及发运仍然符合其公布的 2020 财年目标发运量。关于疫情防控方面，FMG 也做出了相应的更新措施：包括减少其员工的不必要出行、办公地点进行消毒、部分员工可居家办公、严格的体温检测等。(我的钢铁网)
- 3、淡水河谷预计疫情对于全球铁矿石供应的影响。北京时间 3 月 31 日晚间，一则关于巴西矿业公司淡水河谷由于疫情的影响和封锁政策预计减产的新闻在业内广泛流传，据悉，此次新闻只是淡水河谷方面在一次关于疫情对于全球铁矿石供应的演讲中的一个估计影响量，并不是指对于淡水河谷



在巴西矿山方面的生产影响。事实上，淡水河谷在此次演讲的文稿中也指出了目前疫情对于该公司巴西矿山的生产以及中国铁矿石港口方面并没有造成影响力拓加拿大矿业公司（Iron Ore Company of Canada, IOC）2019 年总产量 1794 万吨。关于所提到的将会有约 1800 万吨减产，指的是全球其他受到疫情或者封锁政策影响的国家对于铁矿石供应端的预计影响量。并不是指淡水河谷自己矿山方面的影响导致减产。（我的钢铁网）

4、蒂森克虏伯公司将进行钢铁减产。据外媒报道，北京时间 4 月 2 日，德国最大的钢铁生产商蒂森克虏伯（Thyssenkrupp）表示由于冠状病毒对钢铁行业的影响，公司正在削减钢铁产量。蒂森克虏伯欧洲钢铁公司的一位发言人邮件里说：“鉴于目前 COVID-19 对经济的影响，我们正在调整生产线。其中包括高炉的运营和钢材加工。”该公司还表示有可能进一步削减产量，但尚未透露具体数字。生产人员和管理人员的工作时间将减少，这一过程将预计将从 4 月中开始，并持续到 5 月初。（我的钢铁网）

5、非洲 ARM 矿业公司在封锁期间允许装载铁矿石。非洲 ARM 矿业公司（African Rainbow Minerals, ARM）4 月 2 日表示，尽管南非全国已进入了为期 21 天封锁，但 ARM 公司已获得南非当局的许可，准许他们从 Assmang 矿山的两个矿区装载铁矿石。Assmang 矿业公司由 ARM 和 Assore 各占 50% 股权。南非自 3 月 26 日起实施全国封锁防止疫情蔓延，并要求对所有地下矿井及熔炉设备进行维护检修或者降到最低运营模式。（我的钢铁网）

6、印度奥里萨邦铁矿石产量暂未受到影响。据外媒报道，北京时间 4 月 2 日，印度奥里萨邦（Odisha）官员表示，该邦的铁矿石年产量因疫情封锁而受到影响较小。占印度铁矿石产量一半以上的 Odisha 邦将在全面恢复后增加产量，预计 2020 财年铁矿石产量为 1.2 亿吨，略高于 2019 财年的 1.18 亿吨。（我的钢铁网）

化工产业链

1、道琼斯新闻机构 marketwatch 报道说，周一美国总统在新闻发布会上被问及是否会削减美国国内石油产量，作为全球抑制产量增长努力的一部分，他答复说美国接到这样的请求，并说：“我认为这是自动调节的，因为美国生产商已经在削减产量”。他还说：“如果他们（沙特阿拉伯和俄罗斯）问我，我会做出决定的。”（隆众资讯）

2、标准普尔全球普氏进行的一项调查显示，欧佩克成员国沙特阿拉伯、科威特和阿联酋在 3 月份与俄罗斯就减产问题协商失败后增加了原油产量。（隆众资讯）

3、3 月份由于这三个波斯湾国家增加原油产量，欧佩克原油日产量达到了 2897 万桶的三个月来最高水平。欧佩克 10 个参与减产的成员国减产协议履行率从 2 月份的 120% 骤降至 13%。（隆众资讯）

4、美国能源信息署发布了 4 月份《短缺能源市场展望》。美国能源信息署认为，美国将在 2020 年第三季度恢复为原油和成品油净进口国，并在预测期内大部分时间仍然为净进口国。这是由于预计美国原油净进口量将增加，而成品油出口量将减少。因为预计美国原油产量将下降，可供出口的数量将减少。2020 年第三季度美国成品油净出口量将降至当年最低，同时美国炼油厂运转率将显著下降。（隆众资讯）

农产品产业链

1、MPOA：2020 年 3 月马来西亚毛棕榈油产量环比增 11.06%，预计产量 143 万吨。（来源：cofeed）

2、据船运机构 Williams Shipping 公司的数据显示，巴西港口 4 月份将出口至少 780 万吨大豆，其中近半的大豆将装运到中国。（来源：cofeed）

3、巴西外贸部署 4 月 2 日的报告显示，巴西 3 月份大豆出口量为 1164 万吨，同比增长 38%。市场人士称，随着新冠病毒疫情继续扩散，全球头号大豆买家中国已开始增加大豆采购。（来源：cofeed）

4、阿根廷谷物出口商会 Ciara-CEC 的负责人古斯塔沃 伊迪戈拉斯表示，随着限制谷物卡车交通的市政府数量减少，运往阿根廷港口的谷物运输开始正常化。（来源：cofeed）



5、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2日当周，美国大豆出口检验量预计将介于30-65万吨之间。(来源:cofeed)

软商品

1、据路透报道，欧洲最大的服饰零售商H&M发布报告称，因冠状病毒的影响，3月销售额下降46%，预计第二财季仍将出现亏损。公司将暂停向孟加拉国指定供货工厂派发新的订单。对于已下订单并生产的服装，将会如期全额付款，并尽快运出。企业届人士透露，H&M每年从孟加拉国进口超过30亿美金成品服装。(华瑞信息)

2、鉴于棉纱库存增加状况，一些棉纺厂开始限产，而也有少数棉纺厂按正常节奏生产，他们的想法就是“赌”后市，也就是说，棉纱卖不动就库存起来，赌三个月时间看新冠肺炎疫情控制情况。若三个月时间疫情得到控制，棉纱销售就会恢复正常，说不定价格还能上涨，这就赌对了；若三个月疫情还控制不下来就选择停产。(华瑞信息)

3、涤纶长丝也连续两日产销均超百，结束了复工以来一直5成左右的“惨状”。3日，部分主流大厂将报价普遍拉涨100-300元/吨。在这样的情况下，不少布老板都起了抄底原料，乘机大量囤货的心思。(全球纺织网)

4、3月第四周，棉纺织大企业生产恢复继续向好，但受全球疫情影响，企业经营信心再度受挫，产能利用率从逐步提高的态势转为有所下降。突出的表现是，企业对2020年上半年营收情况的预期首次低于对一季度的预期。(华瑞信息)

5、棉农介绍说，疫情对播种基本没有影响，按照原计划，目前已经开始铺设地膜和滴灌带，近日天气允许的话，就可以开始播种。(中国棉花信息网)

6、由于后续订单减少，甚至完全取消，一些江浙地区纺织服装企业再次放假，且预估此状况中旬可能趋于普遍。产品库存逐渐积累，企业资金周转困难，一些供应商今年开春后到目前为止几乎未收到货款。为了生存，大家转而争抢内销订单。(中国棉花信息网)

7、近期市场不断传出绍兴柯桥近60%多纺织企业出现订单取消，创历史最多撤单记录。另外，快时尚ZARA关闭全球近四千多家门店，另外HM、优衣库等服装品牌也不断出现关店热潮。终端消费面临急速下滑，对纺织服装产业正在由下往上逐渐传导。(农产品期货网)

8、从对阿克苏柯坪、沙雅、库车、阿瓦提县等地调研来看，与2019年相比，预计今年棉农种植成本有300元/亩左右的下降，主要原因是机采棉面积增加导致采收费用下降。此外，土地承包费也下调150-200元/亩。阿克苏部分地方农民植棉成本如下：1、土地承包费400-500元/亩；2、人工及机器设备费用200-250元/亩，籽棉机采费约160元/亩；3、物化成本730元/亩(包含了水费120元/亩，棉种50-60元/亩，化肥290-320元/亩，滴灌带约100元/亩，农药约120-130元/亩)。以上成本合计1650-1800元/亩。(WIND)

9、截至2020年3月31日，云南省已有12家糖厂收榨，累计入榨甘蔗1253.23万吨，累计产糖157.86万吨，同比减少2.69万吨(去年同期产糖为160.55万吨)，产糖率12.60%，略高于上年同期(去年同期产糖率为12.52%)，累计销售新糖53.43万吨，同比减少6.05万吨；销糖率33.85%，同比减少3.2%。其中3月份单月销售食糖22.19万吨，同比减少9.44万吨，目前昆明食糖销售价格5550元/吨，每吨同比高于上年同期540元。截至2020年3月31日，云南省糖厂累计生产酒精5.02万吨(去年同期生产酒精4.91万吨)，已销售酒精4.34万吨。(农产品期货网)

10、内蒙古2019/20榨季累计产糖72.5万吨，同比增加7.5万吨；截至3月底累计销糖56.58万吨，同比增加4.08万吨；产销率78.04%，同比下降2.73%；工业库存15.92万吨，同比增加3.42万吨。其中3月份单月销糖6.08万吨，同比增加4.58万吨。(农产品期货网)

11、作为全球一次性橡胶手套最大产销国的马来西亚，实施封国举措后，引起了人们对抗疫物资供应紧张的担忧。马来西亚顶级手套集团是全球最大的医用手套制造商，产量达2亿只/天。然而，由



于配套服务商的停业，导致包装箱库存量减少到仅够用两周。顶级手套集团称，预计今年全球的橡胶手套市场需求将增长 16% 达 3450 亿只。该集团在全球 195 个国家和地区拥有客户，自 2 月以来，订单已翻了一番。预计未来 6 个月的销售额将增长约 20%。（中国橡胶网）

12、泰国宣布从 4 月 3 日起实施晚间 10 时至次日凌晨 4 时禁止民众离开住所的防疫宵禁令，胶农在宵禁期间仍可正常到橡胶园进行割胶工作。（中国橡胶网）

13、世界天然橡胶生产国协会.(AMRPC)在一份报告中称，预计今年 4 月全球天然橡胶需求料较上年同期缩减 8.2%。（WIND）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/4/8						
	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	3420	3420	0.00%	3206	-214	2010
铁矿石	648	648	0.00%	569.5	-79	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1645	-255	2009
焦煤	1560	1560	0.00%	1088	-472	2009
玻璃	1437	1437	0.00%	1241	-196	2009
动力煤	509	509	0.00%	500.2	-9	2009
沪铜	40870	40870	0.00%	40600	-270	2005
沪铝	11640	11640	0.00%	11620	-20	2006
沪锌	16490	16490	0.00%	15815	-675	2006
橡胶	9500	9500	0.00%	9865	365	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4503	-97	2009
豆油	5480	5480	0.00%	5548	68	2009
豆粕	3280	3280	0.00%	2807	-473	2009
棕榈油	4930	4930	0.00%	4738	-192	2009
玉米	1980	1980	0.00%	2030	50	2009
白糖	5705	5705	0.00%	5344	-361	2009
郑棉	11216	11216	0.00%	11180	-36	2009
菜油	7270	7270	0.00%	6668	-602	2009
菜粕	2280	2280	0.00%	2358	78	2009
塑料	6350	6350	0.00%	6115	-235	2009
PP	6850	6850	0.00%	6639	-211	2009
PTA	3320	3320	0.00%	3516	196	2009
沥青	1810	1810	0.00%	2150	340	2006
甲醇	1675	1675	0.00%	1778	103	2009
乙二醇	3335	3335	0.00%	3560	225	2009
PVC	5515	5515	0.00%	5490	-25	2009

数据来源:Wind 资讯

注: 假期因素, 近几天现货价不变

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。